

# BL EQUITIES JAPAN B JPY Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

## Fondsmerkmale

Fondsvermögen	¥77913,53 Mio
Auflegungsdatum	27/06/2011
Auflegungsdatum der Anteilsklasse	28/06/2011
ISIN	LU0578148453
Referenzwährung	JPY
Rechtsform	UCIT
Sitzland	LU
Europäischer Passport	Ja
Vertriebszulassung	
AT, BE, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL, NO, PT, SE, SG	
Risikoindikator (SRI)	4
SFDR-Klassifizierung	8

## Referenzindex

MSCI Japan NR JPY

## Fondsmanager

Steve Glod

## Stellvertreter

Raphaël Fürst



## Verwaltungsgesellschaft

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

## Handel und Verwaltung

UI efa S.A.	
Telefon	+352 48 48 80 582
Fax	+352 48 65 61 8002
Handel	täglich <sup>1</sup>
Handelsschluss	12:00 CET
Ausgabeaufschlag	max. 5%
Rücknahmegebühr	keine
NIW-Berechnung	täglich <sup>1</sup>
NIW-Veröffentlichung	www.fundinfo.com

<sup>1</sup> Bankarbeitstag in Luxemburg & Japan

## Anlagestrategie

Der Fonds strebt langfristiges Kapitalwachstum an und investiert dazu in japanische Qualitätsunternehmen mit langfristigem Wettbewerbsvorteil und starkem ESG-Profil (Umwelt, Soziales, Unternehmensführung). Die erzielten risikobereinigten Erträge sollen über einen gesamten Marktzyklus höher liegen als die seines maßgeblichen Anlageuniversums.

Der Fonds verpflichtet sich, mindestens 30 % seines Vermögens in nachhaltige Aktiva zu investieren.

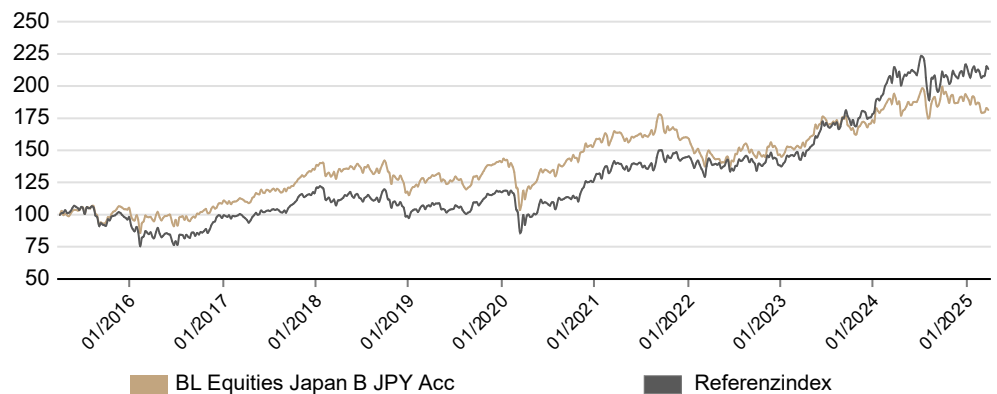
Der Fondsmanager verfolgt eine aktive, langfristig ausgerichtete und auf soliden Überzeugungen basierende Anlagestrategie.

## Wichtigste Daten

- Aktives, fundamentales und auf Überzeugungen basierendes Fondsmanagement (40–60 Titel), langfristig ausgerichteter reiner Bottom-up-Ansatz
- Kontinuierlicher Fokus auf die Qualität der Fundamentaldaten und die Bewertung der Unternehmen im Portfolio
- Ausgewogene Portfoliostruktur: sowohl exportorientierte wie auch schwerpunktmäßig im Inland tätige Unternehmen
- Einbeziehung von ESG-Faktoren in verschiedenen Stufen des Anlageprozesses (Ausschluss, Analyse, Bewertung, Beobachtung von Kontroversen, Engagement und Abstimmungspolitik)
- Fondsmanagement ohne Benchmark-Orientierung, dadurch deutliche Abweichungen gegenüber dem ursprünglichen Anlageuniversum möglich
- Moderater Portfolioumsatz

## Fondsperformance

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. Verweise auf einen Marktindex oder eine Peergroup dienen nur zu Vergleichszwecken; der Marktindex oder die Peergroup werden in der Anlagepolitik des Teilfonds nicht erwähnt. Die Anleger werden gebeten, auch die in den wesentlichen Anlegerinformationen der Anteilsklasse enthaltene Wertentwicklungstabelle zu konsultieren.



Jährliche Performance	YTD	2024	2023	2022	2021	2020
B JPY Acc	-8,5%	10,5%	18,2%	-8,3%	2,9%	10,3%
Referenzindex	-4,5%	20,7%	28,6%	-4,5%	13,4%	8,8%

Cumulative Performance	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflage
B JPY Acc	-2,3%	-7,8%	18,6%	49,8%	75,6%	276,0%
Referenzindex	-0,6%	-3,3%	43,8%	111,3%	108,1%	313,5%

Annualisierte Performance	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflage
B JPY Acc	-7,8%	5,9%	8,4%	5,8%	10,1%
Referenzindex	-3,3%	12,9%	16,1%	7,6%	10,9%

Annualisierte Volatilität	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflage
B JPY Acc	23,1%	17,9%	16,4%	17,3%	16,7%
Referenzindex	27,9%	20,1%	18,6%	19,0%	19,4%

# BL EQUITIES JAPAN B JPY Acc



### Top 10 Positionen

Sony	4,3%
Hitachi	2,9%
OBIC	2,9%
Murata Manufacturing	2,8%
Terumo	2,8%
GMO Payment Gateway Inc	2,6%
Kao	2,5%
ITOCHU Corp	2,5%
Kobe Bussan	2,5%
Tokyo Electron Ltd	2,3%

### Statistiken

Gewichtung der Top 10	28,1%
Anzahl der Positionen	65
Active Share vs. MSCI Japan	66,5%
% Nachhaltige Anlagen	57%

### Neue Positionen

- Fanuc
- Ly Corporation
- Pan Pacific International Hold
- Santen Pharmaceutical
- Systemex
- Yakult Honsha

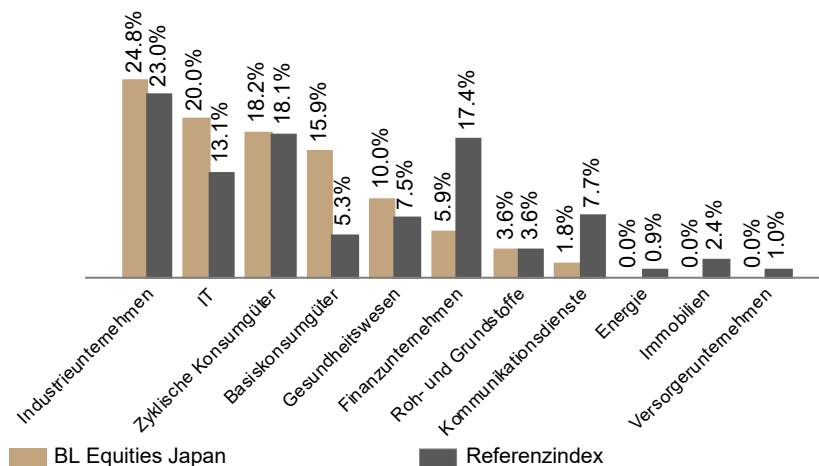
### Verkaufte Positionen

- Matsukiyococokara
- Sekisui House
- Sms Co Ltd

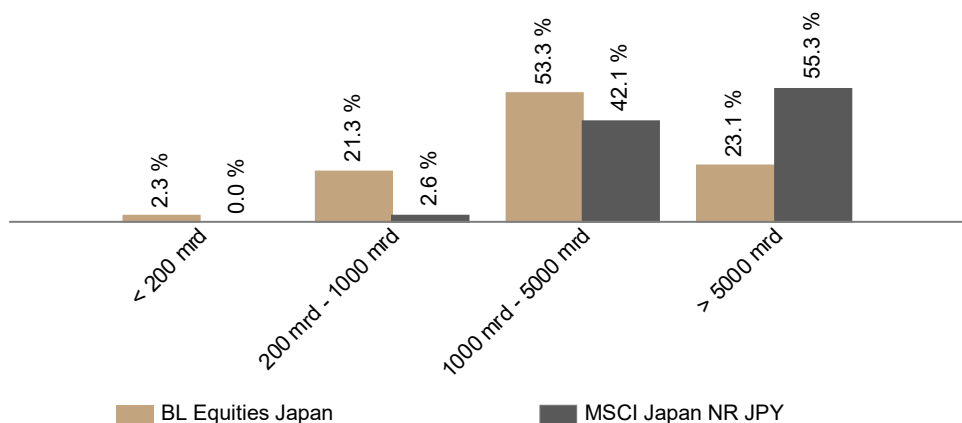
### Währungsallokation

JPY	99,9%
EUR	0,0%
USD	0,0%
CHF	0,0%
Other	0,0%

### Sektorallokation



### Aufteilung der Marktkapitalisierung in JPY



# BL EQUITIES JAPAN

## B JPY Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

Après 2 mois de hausse, les marchés européens clôturent le mois de mars en baisse de -4,01% pour le MSCI Europe Net Total Return.

Les marchés ont été pénalisés par les nombreuses annonces de Donald Trump quant à la mise en place de droits de douane dès le 2 avril, alimentant les inquiétudes concernant une intensification de la guerre commerciale. Ces droits de douane sont désormais évoqués pour tous les pays et non pas seulement pour une liste restreinte de 10 à 15 pays. Les États-Unis veulent imposer des droits de douane de 25% sur toutes les voitures importées, ainsi que sur toutes les marchandises provenant de pays achetant du gaz ou du pétrole vénézuélien. Des droits de douane de 25% sont déjà en place sur l'acier et l'aluminium canadiens. Des droits de douane de 20% touchent les produits chinois. La France et l'Union Européenne sont menacées de droits de douane de 200% sur les vins et champagnes.

Parallèlement, l'incertitude géopolitique liée à la guerre en Ukraine et les difficultés à trouver un accord, ont contribué à la prudence des investisseurs. Donald Trump tente de mettre fin à la guerre débutée il y a plus de 3 ans et exprime sa frustration face aux blocages empêchant un accord de cessez-le-feu entre les deux pays. Le 19 mars, Vladimir Poutine et Donald Trump ont convenu d'un cessez-le-feu de 30 jours en Ukraine limité aux infrastructures énergétiques, alors que Washington voulait convaincre Moscou d'accepter une trêve globale. Un cessez-le-feu en Mer Noire a été accepté par la Russie et l'Ukraine, qui permettra d'assurer la sécurité de la navigation et d'éviter l'utilisation de navires commerciaux dans des buts militaires.

Sur une note plus positive, le Parlement Allemand a adopté une réforme majeure, mettant fin à la politique stricte de limitation de l'endettement et du déficit. Cette réforme permet de libérer le budget de la défense des restrictions budgétaires habituelles et instaure un fonds spécial de 500Mds€ sur 12 ans destiné aux infrastructures, dans le but de relancer une économie en difficulté.

Du côté des secteurs, les utilities, assurances, le pétrole et le gaz ainsi que les télécommunications ont engrangé une performance mensuelle positive. Ces divergences sectorielles ont impacté la performance de BL Equities Europe PEA, dont les investissements sont absents de ces secteurs.

Au sein du portefeuille, les principaux contributeurs à la performance ont été certaines positions défensives, comme Deutsche Boerse, Nestlé et Unilever, mais également Geberit, isolé du risque des tarifs douaniers américains car peu exposée aux États-Unis, et Eurofins Scientific. Les principaux détracteurs à la performance mensuelle ont été Novo Nordisk (impacté par manque de visibilité quant au volume de prescriptions de son médicament contre l'obésité Wegovy), LVMH, Inditex (ralentissement de la croissance à 4% au premier trimestre 2025 contre des attentes à 8%), Schneider (impacté par le manque de visibilité quant à l'évolution des investissements dans les centres de données) et SAP.

Une nouvelle position a été initiée au cours du mois dans Universal Music Group, le plus grand groupe musical au monde, avec environ 30 % de part de marché. Il détient un enviable catalogue d'artistes et de droits musicaux couvrant plusieurs décennies. UMG génère des revenus via le streaming (Spotify, Apple Music), la vente de licences, le merchandising, la synchronisation musicale (films, pubs, jeux vidéo) et les concerts. UMG opère un modèle économique robuste, avec des revenus récurrents et une position dominante. Avec la croissance du streaming, grâce à la montée en puissance des abonnements musicaux (+15 % par an en moyenne), UMG bénéficie d'un flux de revenus stable et croissant. UMG monétise également son catalogue avec ses anciens titres tout en signant de nouveaux artistes, créant une rente musicale stable. Au-delà du streaming, UMG capitalise sur la monétisation des droits musicaux dans le cinéma, la publicité notamment. Le groupe bénéficie d'un potentiel d'essor du marché asiatique et africain qui renforce les perspectives de croissance. Finalement, la musique est un bien culturel utilisé au quotidien, avec peu d'élasticité prix, protégeant relativement UMG des crises économiques.

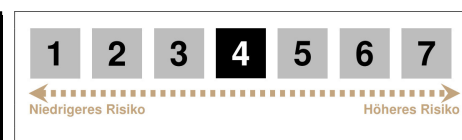
## BL EQUITIES JAPAN

## B JPY Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

Anlegertyp	Clean Share	Anteilsklasse	Währung	Thes./Ausschütt.	Verwaltungsvergütung	Laufende Kosten	ISIN	Bloomberg Ticker
Institutionell	Nein	BI	JPY	thes.	0.60%	0.75%	LU0578148610	BLEQJAI LX
Institutionell	Nein	BI CHF Hedged	CHF	thes.	0.60%	0.74%	LU1484142382	BLEJBIC LX
Institutionell	Nein	BI EUR Hedged	EUR	thes.	0.60%	0.74%	LU1484142465	BLEJBIE LX
Retail	Nein	A	JPY	aussch.	1.25%	1.48%	LU0578147992	BLEJPBA LX
Retail	Ja	AM	JPY	aussch.	0.85%	1.11%	LU1484141814	BLEJBAM LX
Retail	Nein	B	JPY	thes.	1.25%	1.44%	LU0578148453	BLEJPBC LX
Retail	Nein	B CHF Hedged	CHF	thes.	1.25%	1.44%	LU1305478007	BLEJBCH LX
Retail	Nein	B EUR Hedged	EUR	thes.	1.25%	1.45%	LU0887931292	BLEJHAE LX
Retail	Nein	B USD Hedged	USD	thes.	1.25%	1.43%	LU1008595644	BLEJPH2 LX
Retail	Ja	BM	JPY	thes.	0.85%	1.06%	LU1484141905	BLEJPBM LX
Retail	Ja	BM CHF Hedged	CHF	thes.	0.85%	1.03%	LU1484142200	BLEJBMC LX
Retail	Ja	BM EUR Hedged	EUR	thes.	0.85%	1.04%	LU1484142036	BLEJBME LX
Retail	Ja	BM USD Hedged	USD	thes.	0.85%	1.04%	LU1484142119	BLEJBMU LX

Chancen	Risiken
<ul style="list-style-type: none"> <li>Zugang zu den <b>japanischen Aktienmärkten</b> ohne vorgegebene Einschränkungen in Bezug auf Sektorallokation und Marktkapitalisierung</li> <li>Aktiver, <b>überzeugungsbasierter</b>, langfristig orientierter Bottom-up-<b>Anlageansatz</b>;</li> <li>Fokus auf <b>hochwertige Wachstumsunternehmen</b> und <b>Bewertung</b>;</li> <li><b>Portfoliostruktur</b>, die <b>ausgewogen</b> ist zwischen exportorientierten Unternehmen und solchen, die hauptsächlich in Japan tätig sind.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Währungsrisiko</b>. Die Fondswährung kann von Ihrer Referenzwährung abweichen. In diesem Fall hängt die endgültige Rendite vom Wechselkurs zwischen den beiden Währungen ab. Dieses Risiko ist in den oben dargestellten Indikatoren nicht berücksichtigt;</li> <li>Der Teilfonds ist außerdem den <b>folgenden bedeutenden Risiken</b> ausgesetzt, die nicht im Gesamtrisikoindikator enthalten sind: keine. Möglicherweise gibt es andere Risikofaktoren;</li> <li>Da dieses Produkt <b>keinen Schutz vor Marktschwankungen</b> bietet, können Sie Ihre gesamte Anlage verlieren.</li> </ul>



Der Risikoindikator beruht auf der Annahme, dass Sie das Produkt 10 Jahre halten. Wenn Sie die Anlage frühzeitig einlösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück.

## BL EQUITIES JAPAN

## B JPY Acc


**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

Dieses Dokument wurde von der BLI - Banque de Luxembourg Investments („BLI“) erstellt und **richtet sich an professionelle Anleger**. Bei dem Dokument, das sich direkt oder indirekt auf ein oder mehrere Finanzprodukte (das „**Finanzprodukt**“) bezieht, handelt es sich um eine **Marketing-Anzeige** im Sinne der Verordnung (EU) 2019/1156 vom 20. Juni 2019 zur Erleichterung des grenzüberschreitenden Vertriebs von Organismen für gemeinsame Anlagen.

Die in diesem Dokument enthaltenen wirtschaftlichen, finanziellen und nicht-finanziellen Informationen (die „Informationen“) werden auf der Grundlage der zum Erscheinungsdatum des Dokuments verfügbaren Informationen bereitgestellt und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Informationen stammen (teilweise oder vollständig) aus Quellen außerhalb von BLI oder stützen sich auf solche Quellen. BLI ist der Ansicht, angemessene Maßnahmen getroffen zu haben, um sicherzustellen, dass die Informationen zum Datum dieses Dokuments korrekt und auf dem neuesten Stand sind. BLI kann jedoch die Richtigkeit und/oder die Aktualität der Informationen nicht garantieren.

**Die Informationen stellen weder eine Anlageberatung oder eine Aufforderung zur Anlage in ein Finanzprodukt noch eine rechtliche oder steuerliche Beratung dar.**

Die Empfänger des vorliegenden Dokuments werden auf Folgendes hingewiesen:

- *Die Anlage in das Finanzprodukt ist mit besonderen Risiken verbunden, die im Emissionsdokument bzw. in den Wesentlichen Informationen zum Finanzprodukt dargelegt sind.*
- *Die Wertentwicklung des Finanzprodukts in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung des Finanzprodukts und der Wert des Finanzprodukts und die damit erzielten Erträge können steigen oder auch fallen. Die Anleger erhalten unter Umständen nicht den ursprünglich angelegten Betrag zurück.*
- *Die gegebenenfalls in diesem Dokument dargelegten Angaben zur Wertentwicklung berücksichtigen nicht die mit der Zeichnung oder der Rücknahme von Anteilen des Finanzprodukts verbundenen Provisionen, Kosten und Steuern.*
- *Das Finanzprodukt wird nicht unter Bezugnahme auf einen Referenzindex verwaltet.*

BLI gibt generell keinerlei Garantie für die zukünftige Wertentwicklung eines Finanzprodukts. BLI kann nicht für Entscheidungen haftbar gemacht werden, die ein Empfänger dieses Dokuments auf der Grundlage der Informationen treffen oder nicht treffen könnte. Jeder Interessent, der in ein Finanzprodukt anlegen möchte, muss sich von der Eignung einer solchen Anlage angesichts seiner persönlichen Situation überzeugen und bei Bedarf oder im Zweifelsfall eine unabhängige Meinung einholen. Außerdem muss er die Merkmale und Ziele des Finanzprodukts berücksichtigen, insbesondere, wenn dieses auf die Nachhaltigkeitsaspekte im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor verweist. Diese Informationen sind auf der Website von BLI unter der Adresse [www.bli.lu](http://www.bli.lu) verfügbar.

Die Anlage in das Finanzprodukt kann nur auf Grundlage des Emissionsdokuments, der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und des jüngsten Geschäftsberichts sowie des jüngsten Halbjahresberichts des Finanzprodukts erfolgen, und zwar jeweils in ihrer zum Zeitpunkt des Treffens der Anlageentscheidung gültigen Fassung (die „**Dokumente**“). Die Dokumente sind auf einfache Anfrage per Post an BLI - Banque de Luxembourg Investments, 16, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg oder per E-Mail an [info@bli.lu](mailto:info@bli.lu) kostenlos erhältlich. BLI kann Ihnen auch die Sprachen mitteilen, in denen die Dokumente zur Verfügung stehen.

Den an einer Anlage in das Finanzprodukt Interessierten wird mitgeteilt, dass eine Zusammenfassung ihrer Anlegerrechte auf der BLI-Website unter folgender Adresse verfügbar ist:

<https://www.banquedeluxembourginvestments.com/de/bank/bli/rechtliche-hinweise>

BLI weist zudem daraufhin, dass die Bank jederzeit die Vermarktung des Finanzprodukts vorbehaltlich der geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen einstellen kann.

Die teilweise oder vollständige Vervielfältigung dieses Dokuments unterliegt der vorherigen schriftlichen Zustimmung von BLI.

BLI - Banque de Luxembourg Investments ist eine durch die luxemburgische Aufsichtsbehörde des Finanzsektors, die „*Commission de Surveillance du Secteur Financier Luxembourg*“ (CSSF), zugelassene Verwaltungsgesellschaft.

16, boulevard Royal

L-2449 Luxembourg

Handelsregister (RCS)-Nummer: B80479

**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.

**Specific 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.

The present document may be distributed to Swiss qualified investors.

**Specific Information for France:**

The present document may be distributed to French professional investors.