

Fondsprofil

29.10.2021

Fondskategorie

Aktien Japan all Caps

Fondsdaten

Fondsvolumen (¥)	¥ 100 835,8 Mio.
Fondsvolumen (€)	€ 765,2 Mio.
Auflegungsdatum	27.06.2011
Älteste Anteilklasse (B)	LU0578148453
Portfolioumschlag (2020) ¹	55%
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

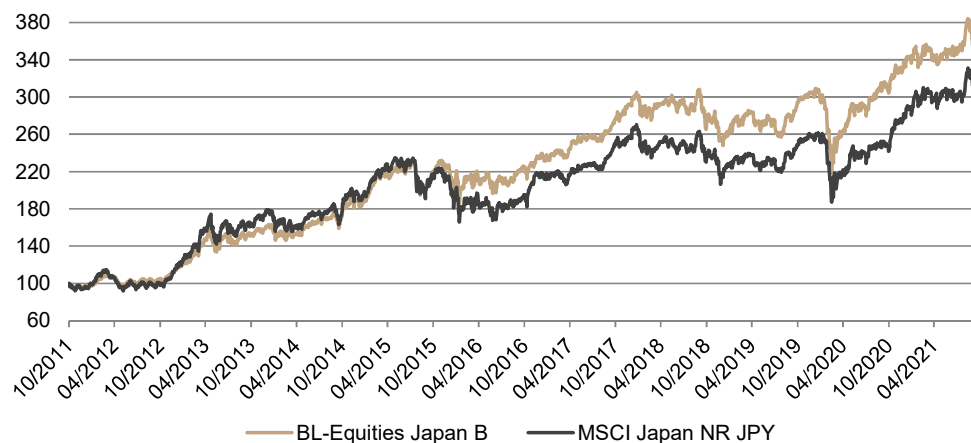
European Fund Administration (EFA)
Telefon +352 48 48 80 582
Fax +352 48 65 61 8002
Handel börsentäglich**
Cut-off-Zeit 12:00 CET
Ausgabeaufschlag max. 5%
Rücknahmegebühr keine
NIW-Berechnung börsentäglich**
NIW-Publikation www.fundinfo.com

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	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds (B Anteile)	7,0%	10,3%	19,6%	-12,7%	23,9%	3,4%
MSCI Japan NR JPY	13,0%	8,8%	18,5%	-15,1%	19,7%	-0,7%

Performance	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung ³
Fonds (B Anteile)	-1,4%	3,6%	5,8%	17,8%	30,2%	59,3%	256,9%
MSCI Japan NR JPY	-1,2%	6,3%	6,7%	30,8%	32,7%	61,8%	191,1%

Annualisierte Performance	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung ³
Fonds (B Anteile)	17,8%	9,2%	9,7%	13,1%
MSCI Japan NR JPY	30,8%	9,9%	10,1%	10,9%

Annualisierte Volatilität	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung ³
Fonds (B Anteile)	13,7%	17,9%	16,3%	17,0%
MSCI Japan NR JPY	15,1%	20,3%	18,1%	19,6%

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.

¹ min (Kauf, Verkauf) / Ø Nettoaktiva

² Bankgeschäftstag Luxemburg & Japan

³ seit 28/06/2011

Portfolio

29.10.2021

Top 10 Positionen

Nichirei Corp	2,9%
Asahi Intecc	2,8%
Shin-Etsu Chemical	2,8%
Komatsu	2,7%
Obic	2,7%
Shimano	2,7%
Secom	2,6%
Kao	2,6%
Nabtesco	2,4%
Disco	2,3%
Gewichtung Top 10	26,5%
Anzahl Einzelwerte	52

Asset Allokation

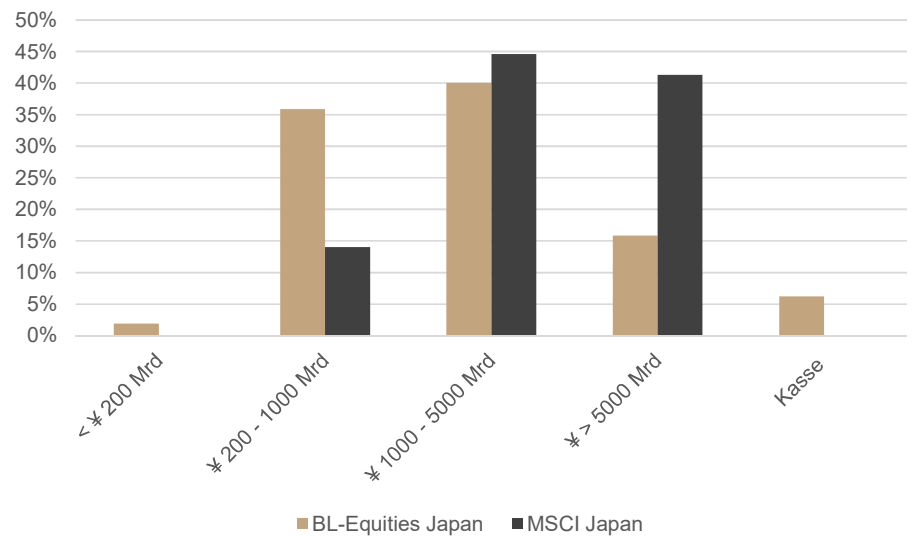
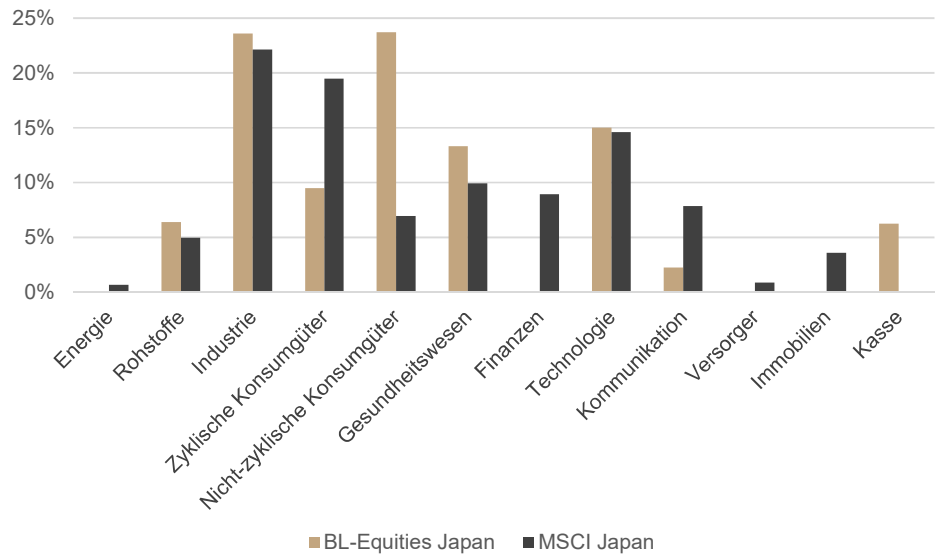
Japan	93,8%
Kasse	6,2%

Neue Investitionen im Oktober

THK

Veräußerte Positionen im Oktober

Koito Manufacturing



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%	1,44%	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%	1,00%	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

29.10.2021

Der BL-Equities Japan (thesaurierende Retail-Anteilsklasse B in JPY) schloss den Berichtsmonat mit einem Minus von 1,4%, der MSCI Japan NR-Index büßte 1,2% ein. Der Markt lag in der ersten Oktoberwoche aufgrund steigender Öl- und Energiepreise, Inflations Sorgen, steigenden Zinsen weltweit und Anzeichen für eine Konjunkturabschwächung in China im Abwärtstrend. In der Folge setzte der Markt zu einer Erholung an, da sich die Anleger angesichts des schwachen Yen, der positiveren Einschätzung des Halbleitersektors, der Entspannung an der Pandemiefrent und den hohen Erwartungen an die bevorstehende Berichtssaison zuversichtlich zeigten. Die Rohstoff- und Metallsektoren schnitten am besten ab, während Ölverbraucher und binnenmarktabhängige Sektoren im Rückstand schlossen. Die Kursperformance einzelner Werte wurde erheblich durch den Beginn der Berichtssaison beeinflusst. Dies galt für die drei Aktien, die im Berichtsmonat den höchsten Beitrag zur Performance des Portfolios leisteten: Komatsu, Sansan und Shin-Etsu Chemical. Alle drei Unternehmen hatten unerwartet gute Zahlen vorgelegt. Belastet wurde die Performance dagegen hauptsächlich durch Nabtesco, Murata Manufacturing und Makita, die nach enttäuschenden Ergebnisvorlagen unter Gewinnmitnahmen litten. Im nächsten Monatsbericht werden wir näher auf die Berichtssaison eingehen.

Im Berichtsmonat wurde die Position in Koito Manufacturing aus der „Established Value“-Kategorie verkauft. Die Aussichten für das Unternehmen haben sich im Vergleich zu anderen Industrieunternehmen weniger stark verbessert, gleichzeitig war sein Aktienkurs auf Niveaus nahe unseres Kursziels gestiegen. Umgekehrt haben wir das Industrieunternehmen THK erneut in unser Portfolio aufgenommen.

THK ist der weltweite Marktführer für Linearführungssysteme für die Industrie. Linearführungen ermöglichen die Umwandlung einer gleitenden in eine rollende Bewegung unter anderem mit Kugeln zur Reduzierung des Reibungswiderstand für eine möglichst spielfreie Führung. Die Produkte von THK kommen in industriellen Automatisierungsprozessen sowie in mechanischen und elektronischen Ausrüstungen wie Bauelementen für die Automobilindustrie, Roboter, Werkzeugmaschinen und Halbleiterausrüstungen zum Einsatz. Die soliden immateriellen Vermögenswerte, das technologische Know-how und das Netzwerk von THK sind ausschlaggebend für die internationale Marktführerschaft mit einem Marktanteil von über 50%, der mehr als doppelt so hoch ist wie derjenige des größten Wettbewerbers (in Japan: rund 70%). Die Marktform lässt sich am besten als „Wettbewerbsoligopol“ bezeichnen, da nur eine beschränkte Anzahl von Akteuren vorhanden ist, die alle seit über 30 Jahren miteinander konkurrieren. THK entwickelte 1972 als erstes Unternehmen weltweit ein Linearführungssystem mit Kugellagern und konnte seine technologische Führungsposition in diesem Bereich behaupten, obwohl sich der technologische Vorsprung auf die größten Unternehmen mit der Zeit verringert hat. Die technologischen Markteintrittsbarrieren sind für Markteinsteiger relativ hoch, da das Herstellungsverfahren einen sehr hohen Einsatz von Werkzeugmaschinen, profunde Kenntnisse im Bereich der Hochpräzisionsbearbeitung und eine gut gefüllte Kasse für hohe Investitionen erfordert. Aufgrund seiner global aufgestellten Produktion mit lokalen Produktionsstandorten ist THK in puncto Kostenkontrolle und Preisgestaltung nach wie vor sehr wettbewerbsfähig. Gleichzeitig kann THK als volumenmäßiger Marktführer Größenvorteile erzielen.

THK wird mit einem beachtlichen Abschlag auf seinen inneren Wert gehandelt. Obwohl das Unternehmen mit der schwankenden und schwachen Nachfrage seitens des Automobilsektors und hohen Produktionskosten zu kämpfen hat, ist es auf einigen sehr attraktiven Endmärkten wie Halbleiter oder Industrieautomation gut etabliert. Mit dieser Position will das Fondsmanagement von der Konjunkturerholung profitieren und gleichzeitig die ambitionierten Bewertungen anderer Industrieunternehmen umgehen. Trotz Gegenwind ist und bleibt THK der Marktführer in einem Segment mit attraktivem Wachstumspotenzial. THK will sein Geschäft durch eine breitere geografische Abdeckung expandieren und plant eine umfassende globale Präsenz durch die Erweiterung der Anwendungsbereiche seiner Produkte und die Erschließung neuer Geschäftsmöglichkeiten. Die größte Herausforderung wird darin bestehen, mehr regelmäßige und weniger konjunkturabhängige Ertragsströme zu generieren, um künftige Verluste von Marktanteilen zu kompensieren. Der schärfere Wettbewerb in Bezug auf Produktqualität und Preise durch Hiwin und in geringerem Maß auch durch andere Konkurrenten stellt eine potenzielle Gefahr für das Asien-Geschäft von THK dar.

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 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.