

Fiche fonds

28/02/2022

Classe d'actifs

Actions japonaises, toutes capitalisations

Caractéristiques du fonds

Actifs nets (¥)	¥ 86'674 mio
Actifs nets (€)	€ 671,8 mio
Date de lancement	27/06/2011
Part la plus ancienne (B)	LU0578148453
Taux de rotation (2021) ¹	45%
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, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL, NO, SE, SG, PT

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

Informations opérationnelles

European Fund Administration (EFA)	
Tel	+352 48 48 80 582
Fax	+352 48 65 61 8002
Fréquence des opérations	quotidienne ²
Heure limite	12:00 CET
Droits d'entrée	max. 5%
Commission de rachat	none
Calcul de la VNI	quotidien ²
Publication de la VNI	www.fundinfo.com

¹ min (achats, ventes) / actifs nets moyens

² Jour ouvré bancaire à Luxembourg

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 pérenne et d'un profil ESG (environnemental, social et de gouvernance) solide.

Afin de réaliser cet objectif, le gérant implémente une stratégie d'investissement active fondée sur des convictions fortes.

Faits marquants

- Un portefeuille concentré composé d'entreprises japonaises (40 à 60 titres);
- Une approche d'investissement bottom-up privilégiant les entreprises qui possèdent un avantage compétitif solide;
- Un équilibre entre les entreprises tournées vers l'exportation et celles opérant sur le territoire national;
- Une gestion non-benchmarkée entraînant des déviations significatives par rapport à l'univers d'investissement initial et une volatilité inférieure à celle du marché;
- Une attention permanente portée à la qualité financière et extra-financière ainsi qu'à la valorisation des sociétés incluses dans le portefeuille;
- Une intégration de facteurs ESG à différentes étapes du processus d'investissement (exclusions, analyse, valorisation, suivi);



Performance	depuis le 31/12/2021	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds (part B)	-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 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	depuis le 28/06/2011
Fonds (part B)	-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%

Performance Annualisée	1 an	3 ans	5 ans	depuis le 28/06/2011
Fonds (part B)	-5,1%	4,8%	5,8%	11,3%
MSCI Japan NR JPY	2,7%	8,4%	6,7%	9,9%

Volatilité Annualisée	1 an	3 ans	5 ans	depuis le 28/06/2011
Fonds (part B)	12,8%	17,5%	16,4%	16,3%
MSCI Japan NR JPY	14,3%	19,0%	17,6%	19,2%

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.

Portefeuille actuel

28/02/2022

Principales positions

Secom	3,3%
Asahi Intecc	3,3%
Komatsu	3,0%
Matsukiyocokara	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%
Poids des Top 10	28,8%
Nombre total de positions	52

Allocation d'actifs

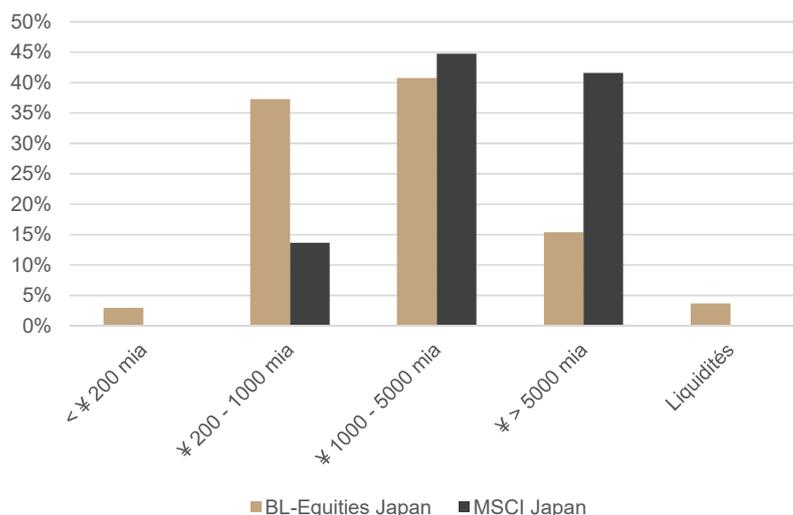
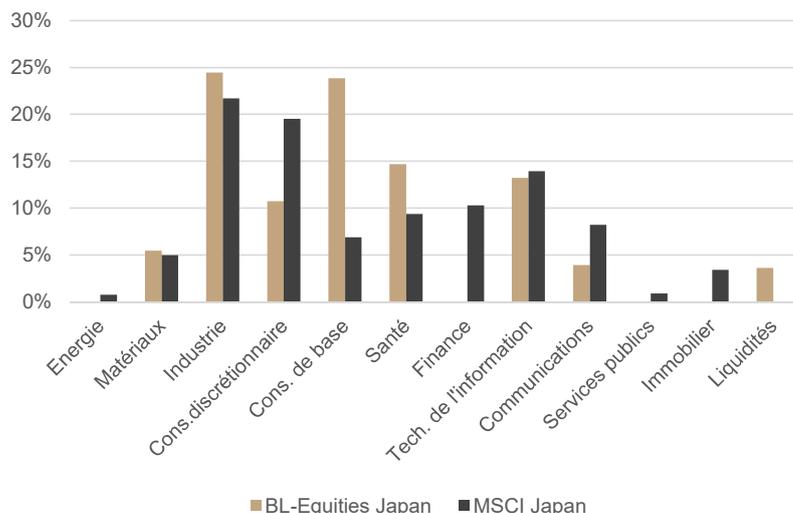
Japon	96,4%
Liquidités	3,6%

Nouveaux investissements en février

Lion

Investissements vendus en février

NSK
Fuji Seal International



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%	1,43%	5	LU0578147992	BLEJPBA LX
Retail	Non	Non	B	JPY	Non	Cap	1,25%	1,43%	5	LU0578148453	BLEJPBC LX
Retail	Non	Non	B EUR Hedged	EUR	Oui	Cap	1,25%	1,42%	5	LU0887931292	BLEJHAE LX
Retail	Non	Non	B CHF Hedged	CHF	Oui	Cap	1,25%	1,43%	5	LU1305478007	BLEJBCH LX
Retail	Non	Non	B USD Hedged	USD	Oui	Cap	1,25%	1,43%	5	LU1008595644	BLEJPH2 LX
Retail	Oui	Oui	AM	JPY	Non	Dis	0,85%	1,03%	5	LU1484141814	BLEJBAM LX
Retail	Oui	Oui	BM	JPY	Non	Cap	0,85%	1,03%	5	LU1484141905	BLEJPBM LX
Retail	Oui	Oui	BM EUR Hedged	EUR	Oui	Cap	0,85%	1,02%	5	LU1484142036	BLEJBME LX
Retail	Oui	Oui	BM CHF Hedged	CHF	Oui	Cap	0,85%	1,02%	5	LU1484142200	BLEJBMC LX
Retail	Oui	Oui	BM USD Hedged	USD	Oui	Cap	0,85%	1,03%	5	LU1484142119	BLEJBMU LX
Institutionnel	Non	Oui	BI	JPY	Non	Cap	0,60%	0,74%	5	LU0578148610	BLEQJAI LX
Institutionnel	Non	Oui	BI EUR Hedged	EUR	Oui	Cap	0,60%	0,74%	5	LU1484142465	BLEJBIE LX
Institutionnel	Non	Oui	BI CHF Hedged	CHF	Oui	Cap	0,60%	0,74%	5	LU1484142382	BLEJBIC LX

Rapport de gestion

28/02/2022

Au cours du mois de février, le BL-Equities Japan (part retail classe B Cap, en JPY) a baissé de 1,7%, tandis que le MSCI Japan NR a baissé de 1,2%. Le marché a effacé ses gains enregistrés en début du mois en raison des inquiétudes suscitées par la guerre en Ukraine. Cet événement et le passage subséquent des investisseurs en mode « aversion au risque » ont entraîné une forte correction des sociétés mondiales du secteur de la technologie, de l'industrie et des matériaux, tandis que les sociétés liées aux matières premières et défensives ont bien résisté. Dans notre portefeuille, le panier de sociétés axées sur le marché intérieur a fortement surperformé les sociétés orientées vers l'exportation. Les trois principaux contributeurs à la performance ont été Asahi Intecc, MatsukiyoCocokara et Rohto Pharmaceutical, sociétés qui ont toutes publié de solides bénéfices. Les trois principaux détracteurs de la performance ont été Kubota, Nabtesco et Toray Industries. En plus de souffrir du manque d'appétit des investisseurs pour les valeurs cycliques mondiales, ces trois sociétés ont publié des résultats trimestriels peu inspirants.

En termes de transactions, une nouvelle position dans Lion a été initiée, tandis que NSK et Fuji Seal International ont été vendus pour se concentrer sur des titres à plus forte conviction. En effet, Fuji Seal nous semble présenter des risques croissants en termes d'ESG, notamment en ce qui concerne sa stratégie de gestion environnementale (innovation en matière d'emballage, recyclage, réduction des déchets).

Lion est une société de biens de consommation. Son principal atout est sa position de leader du marché des produits bucco-dentaires (dentifrice, brosses à dents, hygiène dentaire), où ses marques ont acquis une forte reconnaissance parmi les consommateurs japonais. Les produits d'hygiène buccale et les savons pour les mains de Lion bénéficient également d'une forte reconnaissance de la marque sur de nombreux marchés d'Asie du Sud-Est. Ainsi, elle détient la plus grande part de marché du savon pour les mains en Thaïlande, en Corée et à Singapour et a gagné des parts de marché en Chine dans le domaine des soins bucco-dentaires, grâce au succès de produits très performants, comme les brosses à dents électroniques. La croissance de Lion est stable mais faible, en raison des défis démographiques de son marché domestique. Nous considérons son activité domestique comme une source de liquidités et nous comptons sur le potentiel de croissance de la société à l'étranger. Lion se concentre sur la région asiatique qui devrait connaître une croissance solide, basée sur des facteurs structurels, mais aussi sur la forte présence de la marque et les prouesses technologiques de la société. Lion bénéficie de facteurs de croissance structurels dans les pays émergents, dont une sensibilisation accrue aux questions de santé et l'augmentation des dépenses par habitant pour les produits d'hygiène et de santé (en particulier pour l'hygiène bucco-dentaire), en raison d'une premiumisation accrue et de l'essor de la classe moyenne. En ce qui concerne son profil ESG, Lion a mis en place des objectifs solides de réduction des émissions de carbone et obtient de bons résultats en termes de responsabilité sociale, de diversité et de gouvernance. En revanche, elle doit améliorer sa communication sur la sécurité chimique de ses produits et intensifier ses efforts pour réduire les ressources dans les processus de production et améliorer l'impact environnemental de ses emballages.

	BL-Equities Japan	MSCI Japan
ESG Quality Score	7,28	8,35
Environnement		
Intensité carbone	60,7 (100%)	77,1 (100%)
Score de controverses environnementales	9,92 (100%)	0,10 (100%)
Social		
Score de controverses sociales	8,62 (100%)	0,07 (100%)
Gouvernance		
Score de controverses liées à la gouvernance	9,64 (100%)	8,46 (100%)
Normes Globales		
Signataires du UN Global Compact	46% (100%)	52,0% (100%)
UN Global Compact Compliant	100,0% (100%)	99,7% (100%)
UN Global Compact Watchlist	0,0% (100%)	0,2% (100%)
UN Global Compact Fail	0,00% (100%)	0,1% (100%)

Scores sur 10

(%): Couverture des données du fonds et de l'univers respectivement

Le fonds exclut 20% des valeurs les moins bien notées en termes ESG de son univers d'investissement

Le fonds vise à surperformer l'indice sur l'intensité carbone et le score de controverses sociales

Méthodologie ESG

Avant l'investissement

Exclusions

- Entreprises
 - Actives dans la production d'armes controversées
 - Reprises sur la Global Coal Exit List
 - Actives dans le secteur du tabac
 - Reprises sur la US Sanctions List
- Entreprises qui ne respectent pas le Pacte Mondial des Nations-Unies (*)
- Entreprises soumises à des controverses sévères
- Société dont la notation ESG (*) est inférieure à BB

Screening des controverses

- Les candidats à l'investissement et les investissements font l'objet d'un suivi permanent afin d'identifier les événements ESG susceptibles d'affecter le modèle commercial d'une entreprise et sa réputation.

Durant l'analyse

Intégration ESG

- Prise en compte des facteurs ESG au cours de l'analyse fondamentale:
 - Environnement: intensité carbone et score de controverse environnementale
 - Social: score de controverse sociale
 - Gouvernance: score de controverse lié à la gouvernance
 - Droits humains: conformité et signature du Pacte mondial des Nations Unies,
- Intégration des facteurs ESG dans le processus de valorisation
 - Coût du capital ajusté (à la hausse ou à la baisse) en fonction de la notation ESG (*)

Après l'investissement

Engagement & Vote aux AGs

- BLI initie un échange actif avec les entreprises de ses portefeuilles
- Accent sur des facteurs d'impact prédéterminés ainsi que sur des sujets ESG plus larges.
- En tant qu'investisseur actif, BLI vote lors des assemblées générales annuelles des entreprises.

Suivi des controverses

- Suivi régulier des controverses identifiées pour évaluer les progrès réalisés.

* Les notations ESG proviennent de la base de données spécialisées MSCI ESG Manager.

Informations légales

Le présent document est une communication publicitaire et vise uniquement les investisseurs professionnels. Il fait référence directement ou de manière indirecte à un ou plusieurs produits financiers (le « Produit Financier »). Les informations économiques et financières contenues dans cette publication sont communiquées à des fins d'information uniquement sur la base des informations connues à la date de publication. Ces informations ne constituent pas un conseil d'investissement, une recommandation ou incitation à investir et ne doivent en aucun cas être interprétées comme des conseils légaux ou fiscaux. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, la fiabilité, la récence ou l'exhaustivité de ces informations.

BLI – Banque de Luxembourg Investments (« BLI ») attire l'attention de tout destinataire du présent document sur la nécessité d'utiliser avec la plus grande précaution toutes les informations relatives à un Produit Financier, notamment celles relatives aux performances de ce Produit Financier :

- le cas échéant, tous les scénarios relatifs aux performances futures présentés dans ce document sont une estimation de ces performances futures partir des données du passé relatives aux valeurs du Produit Financier et/ou aux conditions actuelles. Ils ne constituent pas un indicateur exact et d'autres facteurs tenant à l'évolution du marché et la durée de détention du Produit Financier doivent être pris en compte.

- réciproquement, les performances passées du Produit Financier ne préjugent pas des performances futures de ce Produit Financier.

De manière générale, BLI n'assume aucune responsabilité quant au rendement futur de ces Produits Financiers et ne sera pas responsable de ces informations ou des décisions qu'un investisseur pourrait prendre sur la base de ces informations. Les Produits Financiers décrits dans ce document peuvent générer des pertes considérables. Les personnes intéressées doivent s'assurer qu'elles comprennent tous les risques inhérents à leurs décisions d'investissement et doivent s'abstenir d'investir tant qu'elles n'ont pas soigneusement évalué, en collaboration avec leurs propres conseillers, l'adéquation de leurs investissements à leur situation financière spécifique, en particulier concernant les aspects légaux, fiscaux et comptables.

Elles doivent, en outre, tenir compte de toutes les caractéristiques et de tous les objectifs du Produit Financier, notamment lorsque celui-ci fait référence aux aspects liés à la durabilité conformément au règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

Les souscriptions ne sont autorisées que sur la base du prospectus actuel, du dernier rapport annuel ou semestriel et du Document d'Information Clé pour l'Investisseur (« KIID ») (les « Documents »). Les Documents sont disponibles gratuitement auprès de BLI à tout moment. L'ensemble des Documents, y compris les informations liées à la durabilité, est disponible sur le site internet de BLI à l'adresse www.bli.lu.

La reproduction partielle ou totale de ce document est soumise au 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.