

# BL EQUITIES JAPAN

## B JPY Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

### Caractéristiques du fonds

Actifs nets	¥67399,41 mio
Date de lancement Fonds	27/06/2011
Date de lancement de la classe	28/06/2011
Première VNI	27/06/2011
ISIN	LU0578148453
Devise de référence	JPY
Structure juridique	UCITS
Domicile	LU
Passeport européen	Oui
Pays d'enregistrement	
AT, BE, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL, NO, PT, SE, SG	
Indicateur de risque (SRI)	4
Classification SFDR	8

### Indice de référence

MSCI Japan NR JPY

### Gestionnaire

Steve Glod

### Suppléant

Raphaël Fürst



### Société de gestion

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

### Administration centrale

Ul efa S.A.  
Téléphone +352 48 48 80 582  
Fax +352 48 65 61 8002  
Fréquence des opérations journalier<sup>1</sup>  
Heure limite 12:00 CET  
Droits d'entrée max. 5%  
Commission de rachat néant  
Calcul de la VNI journalier<sup>1</sup>  
Publication VNI www.fundinfo.com

<sup>1</sup> Jour ouvrable bancaire au Luxembourg et Japon

### Objectif d'investissement

L'objectif du fonds est de générer des gains en capital sur le long terme en investissant dans des entreprises japonaises de qualité qui bénéficient d'un avantage compétitif pérenne et d'un profil ESG (environnemental, social et de gouvernance) solide. Il vise à générer des rendements ajustés au risque supérieurs à ceux de son univers de référence sur un cycle de marché complet.

Le fonds s'engage à investir minimum 30% de ses actifs en actifs durables.

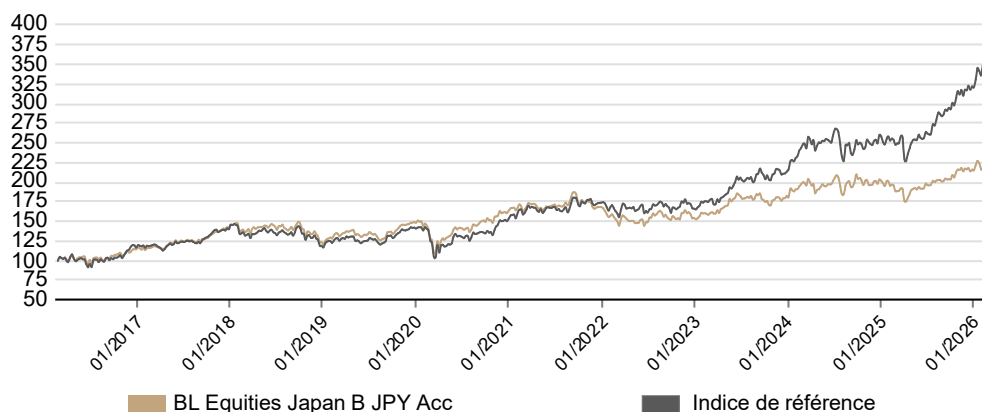
Le gérant du fonds met en œuvre une stratégie active et de long terme reposant sur des convictions solides.

### Faits marquants

- Une approche active, fondamentale et de conviction (40 à 60 titres) purement bottom-up orientée vers le long terme ;
- Une attention permanente portée à la qualité des fondamentaux ainsi qu'à la valorisation des sociétés incluses dans le portefeuille ;
- Une structure de portefeuille équilibrée entre sociétés tournées vers l'exportation et celles opérant principalement sur le territoire national ;
- Une intégration de facteurs ESG à différentes étapes du processus d'investissement (exclusions, analyse, valorisation, suivi des controverses, engagement et politique de vote) ;
- Une gestion non-benchmarkée entraînant des déviations significatives par rapport à l'univers d'investissement initial ;
- Un taux de rotation maîtrisé.

### Performance du fonds

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les références à un indice de marché ou à un groupe de référence sont faites uniquement à des fins de comparaison ; l'indice de marché ou le groupe de référence ne sont pas mentionnés dans la politique d'investissement du compartiment. Les investisseurs sont également invités à consulter le tableau des performances figurant dans le document d'information clé de la classe d'action.



Performance annuelle	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
B JPY Acc	8,6%	6,6%	10,5%	18,2%	-8,3%	2,9%
Indice de référence	15,3%	24,3%	20,7%	28,6%	-4,5%	13,4%
Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B JPY Acc	7,9%	23,7%	46,9%	44,1%	136,1%	376,1%
Indice de référence	9,9%	49,1%	110,9%	132,3%	273,9%	520,6%
Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B JPY Acc	23,7%	13,7%	7,6%	9,0%	11,2%	
Indice de référence	49,1%	28,2%	18,4%	14,1%	13,2%	
Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B JPY Acc	13,8%	15,0%	14,7%	16,0%	16,4%	
Indice de référence	17,5%	17,5%	16,6%	18,0%	18,8%	

# BL EQUITIES JAPAN B JPY Acc

**BLI** BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

## Top 10 des positions

Sony	4,3%
Hitachi	3,6%
Advantest Corp	3,6%
Asahi Intecc	3,4%
ITOCHU Corp	3,4%
Keyence	2,9%
Tokyo Electron Ltd	2,9%
Fast Retailing	2,9%
Disco	2,8%
Murata Manufacturing	2,8%

## Statistiques principales

Pondération du top 10	32,7%
Nombre de positions	52
Active share vs MSCI Japan	67,0%
Actifs durables	55%
% Liquidités	2,2%

## Nouvelles positions

Kubota  
Kurita Water Industries Ltd  
Minebea Mitsumi

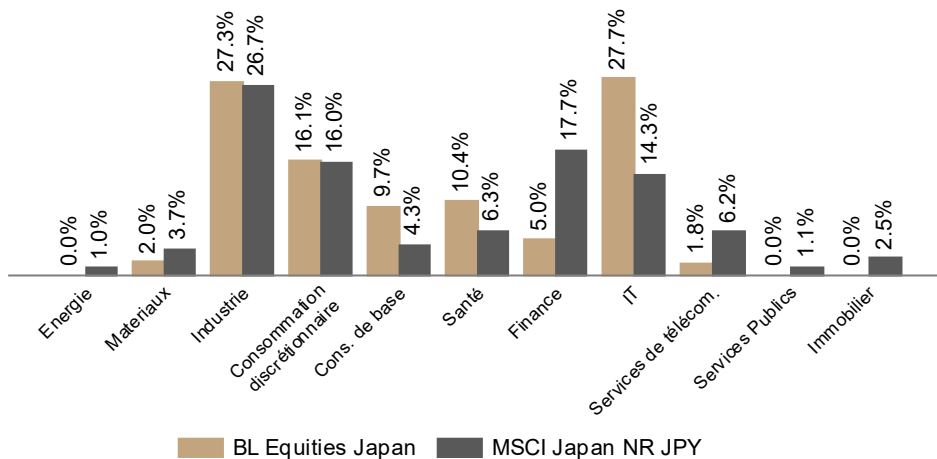
## Positions vendues

Daikin Industries Ltd  
Jgc  
Shoei Co Ltd

## Allocation par devise

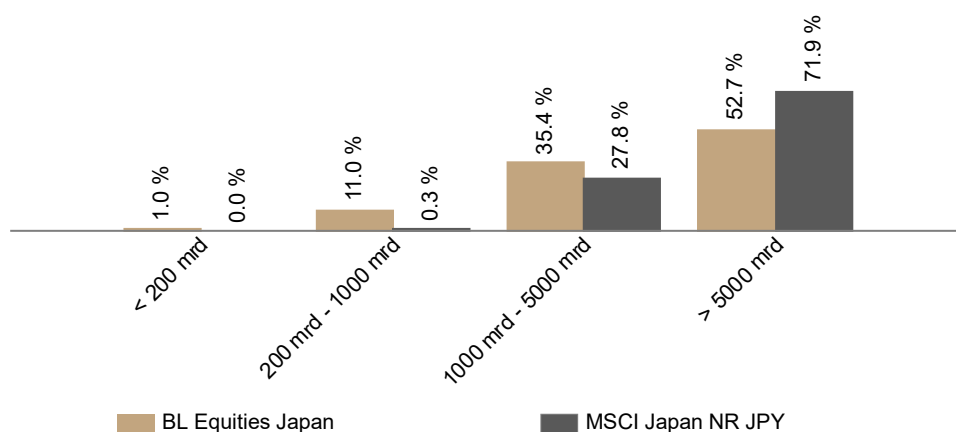
JPY	100,0%
EUR	0,0%
USD	0,0%
CHF	0,0%
Other	0,0%

## Allocation sectorielle



■ BL Equities Japan ■ MSCI Japan NR JPY

## Répartition de la capitalisation boursière en JPY



■ BL Equities Japan

■ MSCI Japan NR JPY

## BL EQUITIES JAPAN

## B JPY Acc



Le marché actions japonais a connu un rallye remarquable en février, porté principalement par la victoire électorale écrasante du PLD qui a donné à la Première ministre Takaichi un pouvoir politique sans précédent pour mettre en œuvre ses politiques économiques. Le marché a été propulsé par un fort appétit des investisseurs pour les "trades Takaichi" - des secteurs censés bénéficier de son programme axé sur la croissance et les infrastructures, notamment la construction, la défense, les terres rares et la technologie. La période a été marquée par une divergence importante entre les bénéficiaires de l'IA et les victimes potentielles de la disruption par l'IA, les entreprises de logiciels et de services informatiques faisant face à une pression vendeuse soutenue en raison des préoccupations concernant l'impact disruptif de l'intelligence artificielle sur les modèles économiques traditionnels. La performance du mois a révélé des schémas clairs de rotation sectorielle, les valeurs Value surperformant significativement les valeurs Growth, reflétant le passage d'un pur momentum technologique vers des thèmes industriels et financiers alignés sur le programme politique de Takaichi. Les secteurs défensifs traditionnels comme la distribution alimentaire et les parapharmacies ont significativement sous-performé, suggérant une préférence des investisseurs pour les expositions cycliques et sensibles aux politiques plutôt que pour le positionnement défensif.

Le fonds a affiché une très forte performance positive mais a sous-performé l'indice de référence, les vents contraires liés aux préférences thématiques des investisseurs l'ayant emporté sur plusieurs vents porteurs importants. Le portefeuille a bénéficié de son exposition aux valeurs industrielles et de publications de résultats solides de participations clés. Le plus grand contributeur positif a été Asahi Intecc, une entreprise de technologie médicale et fabricant de fils-guides pour interventions coronariennes, suite à la publication de résultats solides. Les autres principaux contributeurs positifs ont inclus Murata Manufacturing, qui a publié de bons résultats et bénéficié du momentum sur les composants électroniques pour le matériel informatique par rapport aux entreprises de logiciels en difficulté, ainsi que Sumitomo Electric, un fabricant de câbles qui a bénéficié du thème de développement des infrastructures matérielles d'IA. Du côté des détracteurs, et la raison principale de la sous-performance du portefeuille, se trouvaient les participations dans des entreprises de logiciels et de services IT qui ont fait face à une pression vendeuse persistante en raison des préoccupations concernant la disruption par l'IA des modèles économiques traditionnels. NEC et Fujitsu, deux entreprises informatiques, Recruit, propriétaire du moteur de recherche d'emploi Indeed, et Sansan, une entreprise de logiciel en tant que service servant les entreprises domestiques, ont tous souffert de ce thème.

L'activité du portefeuille en février a consisté en deux cessions et trois ajouts. JGC a été vendu suite à une forte performance, avec des prises de bénéfices après le rallye de l'action. Shoei, un fabricant de casques, a également été cédé car la thèse d'investissement s'est affaiblie. Le produit de ces ventes a été déployé pour réintroduire deux anciennes participations et ajouter une nouvelle position. Kubota a été ramené dans le portefeuille en tant que producteur d'actifs réels avec des perspectives améliorées dans ses marchés finaux, notamment liées au thème de l'infrastructure. Minebea Mitsumi a également été réintroduite, bénéficiant d'une exposition au thème de l'IA physique en tant que fabricant de composants de précision. Enfin, Kurita Water Industries a été ajouté en tant que nouvelle participation, représentant un ajout stratégique dans le secteur du traitement de l'eau avec des fondamentaux de long terme convaincants.

Kurita Water Industries est un leader mondial des solutions de traitement de l'eau, spécialisé dans le traitement, la réutilisation et la gestion efficace de l'eau dans les applications industrielles et municipales. L'entreprise propose une offre intégrée combinant produits chimiques de traitement de l'eau, installations et services récurrents à forte valeur ajoutée incluant l'exploitation, la maintenance et le nettoyage de précision pour la fabrication de semi-conducteurs. L'avantage concurrentiel de Kurita provient d'une captivité client exceptionnelle générée par des coûts de changement élevés. Pour les installations appartenant à l'entreprise sur les sites clients, les contrats s'étendent souvent sur des décennies avec les actifs au bilan de Kurita, rendant le changement prohibitif en raison des achats d'actifs, de la revalidation des processus et des risques d'arrêt. L'avantage technologique clé de l'entreprise est sa capacité à fournir des solutions de cycle de vie de l'eau de bout en bout et, de manière critique, Kurita est actuellement le seul fournisseur de recyclage d'eau à qualité ultrapure, lui permettant de capter la demande dans les régions en stress hydrique. Les moteurs de croissance incluent la diversification de la chaîne d'approvisionnement, les tendances de relocalisation et l'expansion de capacité dans les semi-conducteurs.

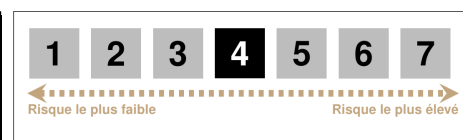
# BL EQUITIES JAPAN

## B JPY Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

Type d'investisseur	Clean share	Classe d'actions	Devise	Revenu	Frais de gestion	Frais courants	ISIN	Ticker Bloomberg
Institutionnel	Non	BI	JPY	Cap	0.60%	0.75%	LU0578148610	BLEQJAI LX
Institutionnel	Non	BI CHF Hedged	CHF	Cap	0.60%	0.74%	LU1484142382	BLEJBIC LX
Institutionnel	Non	BI EUR Hedged	EUR	Cap	0.60%	0.74%	LU1484142465	BLEJBIE LX
Retail	Non	A	JPY	Dis	1.25%	1.48%	LU0578147992	BLEJPBA LX
Retail	Oui	AM	JPY	Dis	0.85%	1.11%	LU1484141814	BLEJBAM LX
Retail	Non	B	JPY	Cap	1.25%	1.44%	LU0578148453	BLEJPBC LX
Retail	Non	B CHF Hedged	CHF	Cap	1.25%	1.44%	LU1305478007	BLEJBCH LX
Retail	Non	B EUR Hedged	EUR	Cap	1.25%	1.45%	LU0887931292	BLEJHAE LX
Retail	Non	B USD Hedged	USD	Cap	1.25%	1.43%	LU1008595644	BLEJPH2 LX
Retail	Oui	BM	JPY	Cap	0.85%	1.06%	LU1484141905	BLEJPBM LX
Retail	Oui	BM CHF Hedged	CHF	Cap	0.85%	1.03%	LU1484142200	BLEJBMC LX
Retail	Oui	BM EUR Hedged	EUR	Cap	0.85%	1.04%	LU1484142036	BLEJBME LX
Retail	Oui	BM USD Hedged	USD	Cap	0.85%	1.04%	LU1484142119	BLEJBMU LX

Opportunités	Risques
<ul style="list-style-type: none"> <li>Accès aux <b>marchés d'actions japonais</b>, sans limites prédéterminées en termes d'allocation sectorielle et de capitalisation boursière ;</li> <li><b>Approche d'investissement de conviction</b>, active, bottom-up et axée sur le long terme ;</li> <li>Accent sur les <b>entreprises de croissance de haute qualité</b> et la <b>valorisation</b> ;</li> <li>Une <b>structure de portefeuille équilibrée</b> entre les entreprises tournées vers l'exportation et celles qui opèrent principalement au Japon.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Risque de <b>change</b>. La devise du Fonds peut être différente de votre devise de référence, auquel cas le rendement final dépendra du taux de change entre les deux devises. Ce risque n'est pas pris en compte dans les indicateurs présentés ci-dessus ;</li> <li>Le compartiment est également exposé aux <b>risques majeurs suivants</b>, qui ne sont pas inclus dans l'indicateur synthétique de risque : néant. Il peut exister d'autres facteurs de risque ;</li> <li>Ce produit n'offrant <b>aucune protection contre les fluctuations de marché</b>, vous pourriez perdre la totalité de votre investissement.</li> </ul>



L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 10 ans. Le risque réel peut varier sensiblement si vous sortez de manière anticipée et il est possible que vous obteniez moins.

## BL EQUITIES JAPAN

## B JPY Acc


**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

Ce document a été rédigé par BLI - Banque de Luxembourg Investments (« **BLI** ») et est destiné **uniquement aux investisseurs professionnels**. Il fait référence directement ou indirectement à un ou plusieurs produits financiers (le « **Produit Financier** ») et constitue une **communication publicitaire** au sens du règlement (UE) 2019/1156 du 20 juin 2019 visant à faciliter la distribution transfrontalière des organismes de placement collectif.

Les informations économiques, financières et extra financières contenues dans ce document (les « Informations ») sont fournies sur la base des informations connues à la date de publication du document et peuvent être modifiées sans préavis. Les Informations proviennent (en partie ou entièrement) de sources externes à BLI ou sont basées sur de telles sources. BLI estime avoir pris les mesures raisonnables pour s'assurer que les Informations sont exactes et à jour à la date de ce document. Cependant, aucune garantie ne peut être donnée par BLI quant à l'exactitude et/ou la récence des Informations.

**Les Informations ne constituent pas un conseil en investissement, ni une invitation à investir dans le Produit Financier, ni un conseil légal ou fiscal.**

L'attention de tout destinataire du présent document est attirée sur le fait que :

- Tout investissement dans le Produit Financier comporte des risques spécifiques qui sont détaillés dans le document d'émission respectivement dans le document d'informations clés du Produit Financier.
- Les **performances passées du Produit Financier ne préjugent pas des performances futures du Produit Financier et la valeur du Produit Financier** et des revenus qui en découlent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas le montant initialement investi.
- Les données de performance, éventuellement présentées dans ce document, ne prennent pas en compte les commissions, frais et taxes éventuels, liés à la souscription ou au remboursement de parts du Produit Financier.
- Le Produit Financier n'est pas géré par référence à un indice de référence.

De manière générale, BLI n'assume aucune responsabilité quant à la performance future d'un Produit Financier. BLI ne pourra pas être tenue responsable des décisions qu'un destinataire de ce document pourrait prendre ou ne pas prendre sur la base des Informations. Une personne intéressée à investir dans un Produit Financier doit s'assurer de l'adéquation d'un tel investissement par rapport à sa situation personnelle et, en cas de besoin ou de doute, demander un avis indépendant. Elle doit, en outre, tenir compte des caractéristiques et des 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. Ces informations sont disponibles sur le site de BLI à l'adresse [www.bli.lu](http://www.bli.lu).

L'investissement dans le Produit Financier ne pourra se faire que sur la base du document d'émission, du document d'information clés et du plus récent rapport annuel respectivement rapport semestriel du Produit Financier, chaque fois dans leur version en vigueur au moment de la prise de décision d'investissement (les « **Documents** »). Les Documents sont disponibles gratuitement sur simple demande par courrier adressé à BLI – Banque de Luxembourg Investments, 16, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg ou par courriel adressé à [info@bli.lu](mailto:info@bli.lu). BLI pourra également vous indiquer les langues dans lesquelles chacun des Documents est disponible.

Les personnes intéressées à investir dans le Produit Financier sont informées qu'un résumé de leurs droits en tant qu'investisseur est disponible sur le site de BLI à l'adresse suivante :

<https://www.banquedeluxembourginvestments.com/fr/bank/bli/informations-legales>

BLI rappelle enfin qu'elle peut décider à tout moment de cesser la commercialisation du Produit Financier, sous réserve du respect des dispositions légales et réglementaires applicables.

Toute reproduction, en tout ou en partie, de ce document est soumise au consentement écrit et préalable de BLI.

BLI - Banque de Luxembourg Investments, société de gestion agréée par la *Commission de Surveillance du Secteur Financier Luxembourg (CSSF)*

16, boulevard Royal

L-2449 Luxembourg

Numéro RCS : 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.

**Specific Information concerning Lipper Data:**

Portions of the fund information contained in this document was supplied by Lipper, A Refinitiv Company, subject to the following: Copyright 2025 © Refinitiv. All rights reserved. Lipper shall not be liable for any errors or delays in the content, or for any actions taken in reliance thereon.