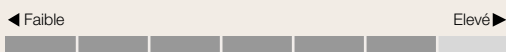




Rapport risque / performance



Politique d'investissement

Le compartiment est investi en actions japonaises sans restriction quant à leur capitalisation boursière. La méthodologie de gestion du fonds repose sur le principe du "business-like investing". Cette approche implique que chaque investissement est appréhendé comme une prise de participation dans une entreprise avec un horizon d'investissement à long terme. De ce fait, le gestionnaire est à la recherche de sociétés de qualité bénéficiant d'un avantage compétitif tangible, qui leur permet d'être rentable, de générer un cash flow élevé de façon récurrente et, in fine, de créer de la valeur sur le long terme pour leurs actionnaires. Un accent particulier est mis sur la valorisation des sociétés. Au moment de l'investissement, le cours de bourse doit offrir une décote par rapport à la valeur intrinsèque calculée pour l'entreprise. La structure du portefeuille résulte de l'addition des opportunités d'investissement individuelles. L'objectif du compartiment est l'appréciation du capital à long terme.

Commentaire de gestion

Le marché japonais a connu un deuxième trimestre plutôt difficile et l'indice MSCI Japan NR a perdu 1,7% au cours de la période. Surtout au mois de mai, le marché a été négativement impacté par les tensions commerciales qui continuent à opposer les États-Unis et la Chine. La publication de données économiques et de résultats trimestriels peu convaincants a aussi pesé sur le sentiment des investisseurs. La VNI du BL-Equities Japan B Cap (part retail capitalisante nette de frais) a baissé de 1,2%. De loin la meilleure performance a été enregistrée par Persol Holdings (prestataire de services de ressources humaines spécialisé dans le personnel temporaire), dont les actions ont progressé de plus de 40%. Au niveau des opérations de gestion, le gérant a introduit Sony dans le portefeuille.

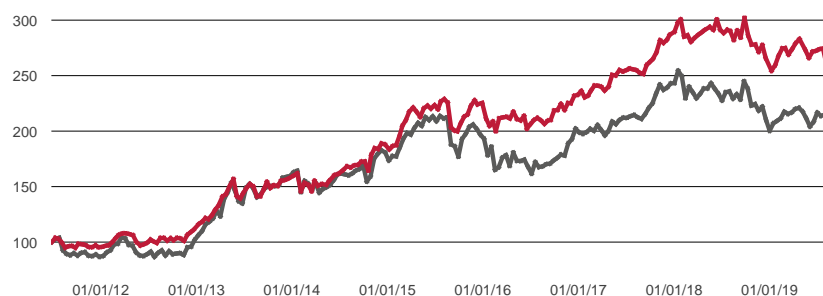
Fonds actions

Horizon d'investissement minimum : > 10 ans

Situation au 20/08/2019

Performance

Performance annualisée depuis le lancement 28/06/2011 : **+ 12,32 %**



	Depuis le 01/01/2019	2018	2017	2016	2015	2014	Depuis le lancement
■ Fonds (%)	1,76	-12,67	23,88	3,39	20,63	16,66	157,31
■ Indice¹ (%)	1,91	-17,89	22,72	0,50	9,66	8,36	104,16

¹ = Morningstar - Japan Large-Cap Equity (JPY)

Composition du portefeuille

Répartition par instrument

Actions	96,40 %	<div style="width: 96.4%;"></div>
Liquidités	3,60 %	<div style="width: 3.6%;"></div>

Principales positions

SECOM Co Ltd	2,63 %
Obic Co Ltd	2,42 %
Kao Corp	2,34 %
Shimano Inc	2,30 %
Nihon M+A Center Inc	2,25 %

Commentaire de gestion

Ce poids lourd du secteur de l'électronique possède un portefeuille diversifié d'activités, dont certaines offrent des perspectives de croissance très attrayantes, notamment dans les jeux vidéos, la musique ou les films. Dans le secteur de l'alimentation, Calbee (chips et céréales) et Meiji Holdings (produits laitiers et chocolat), ont été achetées. Dans le secteur industriel, le gérant a réintroduit Komatsu (deuxième fabricant mondial d'engins de construction et miniers) dans le portefeuille et cédé ses participations dans Tadano (grues mobiles) et Tsubakimoto Chain (chaînes pour applications industrielles). Les participations détenues dans SMS (fournisseur de solutions HR dans le domaine médical), Horiba (fabricant d'instruments de mesure) et Pan Pacific International Holdings (opérateur de la chaîne de magasins à prix cassés Don Quijote) ont également été cédées. Ces entreprises avaient atteint un niveau de valorisation élevé, alors que leurs perspectives présentaient quelques incertitudes. Zozo (opérateur du plus grand site de vente en ligne de vêtements) a été vendue suite à la remise en question de la thèse d'investissement.

Société de gestion

BLI - Banque de Luxembourg Investments S.A.

Pays d'enregistrement

AT, BE, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL, NO, SE, SG

Publications de la VNI

www.blfunds.com, www.bli.lu, Fundinfo.com, De Tijd, L'Echo, Luxemburger Wort

Informations générales

Date de lancement	28/06/2011	Dernière mise à jour	21/08/2019
Devise	JPY	Commission de gestion	1,25 %
Actifs nets (Mio)	JPY 59 748,47	Droits d'entrée max.	5,00 %
Calcul de la VNI	Chaque jour ouvré	Droits de sortie	0,00 %
VNI CAP (20/08/2019)	JPY 18 590,00	ISIN CAP	LU0578148453
VNI DIS (20/08/2019)	JPY 21 002,00	ISIN DIS	LU0578147992
Frais Courants	1,49 %		

DISCLAIMER

Le terme "fonds" est utilisé comme terme générique pour des compartiments de SICAV. Le fonds concerné est sans échéance prédéterminée ni protection du capital. BL est une SICAV à compartiments multiples de droit luxembourgeois gérée par BLI - Banque de Luxembourg S.A. (ci-après "BLI"), société de droit luxembourgeois.

Le présent document est destiné à des fins strictement promotionnelles. Les informations et opinions émises ne doivent donc pas être considérées comme des conseils juridiques ou fiscaux, ni comme une sollicitation ou recommandation à l'investissement. Les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre indicatif, ne valent que pour le moment où elles ont été données et peuvent être mises à jour ou modifiées sans avis préalable.

La responsabilité de Banque de Luxembourg S.A., sa Succursale de Belgique, et BLI (ci-après ensemble "la Banque") ne saurait être engagée ni par ces informations ni par les décisions qu'une personne, cliente ou non de la Banque, pourrait prendre sur leur fondement, cette personne conservant le contrôle de ses décisions. Il est de la responsabilité de tout intéressé potentiel de s'assurer qu'il comprend tous les risques associés à ses décisions d'investissement et ne doit décider d'investir qu'après une réflexion approfondie, avec l'assistance de ses propres conseillers, sur l'adéquation entre ses investissements et sa situation financière particulière, en tenant notamment compte des aspects juridiques, fiscaux ou comptables et des contraintes ou restrictions légales et réglementaires potentielles relatives à l'opération envisagée. Aucune garantie ne peut être donnée quant à l'adéquation, l'exactitude, la validité, la justesse ou l'exhaustivité des appréciations et attentes fondées sur la base des informations communiquées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La Banque n'assume aucune responsabilité en ce qui concerne le rendement de ces valeurs dans l'avenir. Tout investissement implique des risques pouvant inclure des pertes de capital.

Les souscriptions des parts de fonds ne peuvent être effectuées que sur la base du dernier prospectus, du dernier rapport semestriel et annuel et, s'agissant d'un OPCVM, du document d'information clé pour l'investisseur ("DICI", "Key Investor Information Document - KIID"), lequel **doit être attentivement lu avant toute décision d'investissement**. Le prospectus ainsi que le KIID mentionnent les caractéristiques, les coûts et les risques liés au fonds. Ces documents sont mis à disposition de manière permanente et sans frais, notamment en français, néerlandais, allemand et anglais par la Banque en son siège ainsi que dans tous ses centres de banque privée. Le DICI/KIID pourra être consulté via le site internet public de la Banque www.banquedeluxembourg.com

Il est interdit de reproduire, de transmettre, de distribuer, de diffuser le présent document, et les informations qu'il contient, sans accord préalable explicite et écrit de la Banque.

INFORMATIONS LEGALES POUR LA BELGIQUE

Taxe applicable à un résident belge (personne physique ou personne morale) -Taxe sur les opérations de bourse sur les rachats de parts de capitalisation: 1,32% (max 4.000 EUR) -Les parts de distribution ne sont pas soumises à la TOB -Précompte mobilier des parts détenues sur un compte ouvert auprès de la Succursale de Belgique : 30 % sur les distributions (Parts de distribution A) et sur la partie de la plus-value assimilée à un intérêt lors de rachat de parts de capitalisation (part B) des compartiments investis à plus de 10 % en créance -Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et est susceptible d'être modifié ultérieurement.

Traitement des plaintes - Service Interne : Banque de Luxembourg, Succursale de Belgique, par courrier à son siège ou par email : Reclamations@bdlux.be - Service externe : Service de Médiation Banques-Crédits-Placements, par courrier : Rue Belliard 15-17, boîte 8 B-1040 Bruxelles ou par email : ombudsman@ombfin.be.

INFORMATIONS LEGALES POUR LA SUISSE

Les documents légaux relatifs au fonds décrit dans le présent document peuvent être obtenus gratuitement auprès de CACEIS (Switzerland) S.A., 7-9 Chemin de Précossy, CH-1260 Nyon, Suisse, qui agit en tant que représentant de la SICAV en Suisse, conformément aux dispositions de la loi fédérale du 23 juin 2006 sur les placements collectifs de capitaux. La SICAV a désigné Banque CIC (Suisse) SA, Marktplatz 13, CH-4001 Bâle, Suisse en tant que service de paiement en Suisse.

Dernière mise à jour : 31/08/2016