

Janus Henderson Balanced Fund

Maggio 2020

Documento con finalità promozionali
Destinato esclusivamente a investitori professionali

Nomi dei Fund Manager: Marc Pinto, CFA, Jeremiah Buckley, CFA, Greg Wilensky, Michael Keough

Contesto d'investimento

I dati sulla diffusione della Covid-19 negli USA sono rimasti abbastanza stabili e in alcuni Stati hanno evidenziato un netto miglioramento. Tali sviluppi e il maggior ottimismo circa le tempistiche per la predisposizione di un vaccino hanno abbassato il livello di incertezza e le probabilità di uno scenario pessimistico. Sui mercati rischiosi, tra cui quello azionario e quello del credito corporate, è proseguita la ripresa, sostenuta dalla graduale riapertura dell'economia USA e dall'ottimismo per l'aumento dell'attività. Le richieste iniziali del sussidio di disoccupazione negli USA hanno iniziato a diminuire, sebbene i livelli di disoccupazione rimangano molto elevati.

L'implementazione dei vari programmi di acquisto di obbligazioni della Federal Reserve (Fed) annunciati nei mesi scorsi ha favorito la contrazione degli spread e incoraggiato nuove emissioni, in particolare nel segmento corporate. Il successo delle operazioni sul mercato primario ha giovato anche alla liquidità sul secondario in quasi tutti i settori. I rendimenti delle obbligazioni governative USA sono rimasti relativamente stabili su livelli bassi.

Attribuzione della performance

Il fondo (classe di azioni I ad accumulazione in USD) ha reso il 3,2%, mentre il Balanced Index, un benchmark misto che comprende gli indici S&P 500® (55%) e Bloomberg Barclays US Aggregate Bond (45%) ha guadagnato il 2,8%. Il fondo ha sottoperformato l'S&P 500 (+4,8%) e sovraperformato il Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index (+0,5%).

La componente azionaria del fondo ha superato l'indice S&P 500. Siamo stati favoriti dalla selezione titoli nella finanza e nel real estate e dalla sovraesposizione alla tecnologia, che ha evidenziato una performance robusta. A livello di singoli titoli, abbiamo beneficiato degli investimenti in Home Depot e Mastercard. Per contro, la performance relativa è stata frenata dall'esposizione a sanità e materiali e, in termini di singole posizioni, da McDonald's ed Eli Lilly.

La componente fixed income del fondo ha battuto l'indice Bloomberg Barclays US Aggregate Bond. La sovraperformance è riconducibile all'allocazione alle obbligazioni societarie di categoria investment grade, in quanto sia il sovrappeso sull'asset class che la selezione titoli hanno dato esito positivo. A livello settoriale siamo stati favoriti dall'esposizione all'aerospaziale e alla difesa. La posizione in Boeing - che il mese scorso ha raccolto ingenti nuovi capitali - ha offerto un contributo positivo. La mancata esposizione a titoli collegati allo Stato, come i bond emessi da agenzie governative e da aziende statali, ha invece frenato il portafoglio. In tale categoria, abbiamo risentito della posizione nulla in alcuni bond dei Paesi emergenti che hanno evidenziato buone performance.

Prospettive di mercato e approccio di investimento

Il sentiment è nettamente migliorato dal picco della crisi in marzo. I pacchetti di stimoli e la lenta riapertura dell'economia statunitense - che per ora non ha comportato un aumento dei contagi - hanno determinato un calo della volatilità. Tuttavia, l'impatto economico della pandemia è stato sostanziale e la traiettoria della ripresa non è ancora chiara. A nostro avviso contesti volatili come quello attuale creano opportunità per i gestori attivi, ma è fondamentale condurre un'analisi accurata dei singoli titoli.

Naturalmente diversi settori hanno subito un impatto negativo a lungo termine, mentre altri potrebbero beneficiare dei cambiamenti nelle abitudini dei consumatori dovuti alla crisi. Inoltre, riteniamo che molti temi di lungo periodo già presenti prima dell'emergenza covid evidenzino un'accelerazione. Generalmente le nostre partecipazioni azionarie seguono i trend settoriali, come il passaggio al cloud computing, la crescita dei business model del segmento Software as a Service (SaaS) e la diffusione dei pagamenti digitali. Prevediamo che tali temi si consolideranno per effetto delle misure di distanziamento sociale e non cadranno nel dimenticatoio dopo la fine del lockdown. Sulla scorta di una ricerca rigorosa e un'attenta selezione titoli continuiamo a puntare su società di qualità elevata con importanti livelli di free cash flow e bilanci solidi, che a nostro avviso riusciranno a superare questo momento critico e addirittura a guadagnare terreno rispetto alle concorrenti.

Anche in ambito fixed income ci concentriamo tuttora su società meglio posizionate per resistere a un ciclo economico difficile. Diamo sempre preferenza alle aziende difensive e di qualità elevata, oltre che agli asset cartolarizzati che prevediamo saranno più resilienti in caso di recessione prolungata. Crediamo che il volume degli acquisti della Fed e i tassi di interesse stabili manterranno i rendimenti dei Treasury entro un intervallo relativamente ristretto, ma monitoreremo eventuali segnali di inflazione.

Janus Henderson Balanced Fund

Nei prossimi mesi ci atterremo alla nostra filosofia e al nostro processo di investimento, che ci hanno consentito di restare a galla in situazioni difficili come quella attuale. Adottiamo un approccio dinamico all'asset allocation, che si avvale dell'analisi fondamentale interna di tipo bottom-up su azioni e obbligazioni e di una rigorosa gestione del rischio.

Fonte: Janus Henderson Investors, al 31 maggio 2020

Janus Henderson Balanced Fund

Información del fondo

Indice	Balanced Index (55% S&P 500 / 45% BB US Agg Bond)
Morningstar	Europe OE USD Moderate Allocation
Obiettivo	Il Fondo si prefigge di generare un rendimento dalla combinazione tra crescita del capitale e reddito, cercando al contempo di limitare le perdite di capitale (sebbene ciò non sia garantito).
Rendimento target	Sovraperformare l'Indice "Balanced" (55% S&P 500 + 45% Bloomberg Barclays US Aggregate Bond) dell'1,5% l'anno, al lordo delle spese, in qualsiasi periodo di 5 anni.

Performance %	I Acc (Netta)	Indice	Settore	Quartile	I Acc (Lordo)	Target (Lordo)
1 mese	3,2	2,8	2,3	1°	-	-
Da inizio anno	-2,3	0,1	-6,1	1°	-	-
1 anno	10,1	11,9	1,7	1°	-	-
3 anni (annualizzato)	8,9	8,3	2,1	1°	-	-
5 anni (annualizzato)	7,3	7,5	2,0	1°	8,4	9,1
10 anni (annualizzato)	8,4	9,2	4,2	1°	9,5	10,8
Dal lancio (su base annualizzata)	5,7	5,8	3,0	-	6,8	7,4

Fonte: al 31 maggio 2020. © 2020 Morningstar. Tutti i diritti riservati, il rendimento è con reddito lordo reinvestito.

Performance annuale separata %	I Acc (Netta)	Indice	Settore	I Acc (Lordo)	Target (Lordo)
31 mar 2019 al 31 mar 2020	-1,0	0,4	-6,7	-0,0	1,9
31 mar 2018 al 31 mar 2019	7,8	7,5	1,3	8,9	9,1
31 mar 2017 al 31 mar 2018	12,7	8,2	6,3	13,9	9,8
31 mar 2016 al 31 mar 2017	9,9	9,4	7,5	11,1	11,1
31 mar 2015 al 31 mar 2016	-2,3	2,1	-4,4	-1,3	3,6

Fonte: al 31 Mar 2020. © 2020 Morningstar. Tutti i diritti riservati, il rendimento è con reddito lordo reinvestito. I dati di performance possono variare in conseguenza del fatto che le informazioni sui dividendi finali vengono ricevute dopo la fine del trimestre.

Fonte dei rendimenti target (dove applicabile) - Janus Henderson. Dove sono indicati i quartili, il 1° quartile significa che la classe di azioni è classificata nel primo 25% delle classi di azioni del suo settore.

I dati relativi all'obiettivo di performance/performance verranno riportati unicamente laddove siano rilevanti per la data di lancio della classe di azioni e per il periodo di tempo target annualizzato.

La performance target viene perseguita nell'arco di uno specifico periodo di tempo su base annualizzata. A tale riguardo, si raccomanda di consultare l'obiettivo del fondo.

Note riguardo alle informazioni qui riportate: (1) sono proprietà di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti; (2) non ne è consentita la riproduzione né la distribuzione; e (3) non se ne garantisce l'accuratezza, l'eshaustività né l'aggiornamento. Morningstar e i suoi fornitori di contenuti declinano ogni responsabilità per eventuali danni o perdite derivanti dall'uso delle suddette informazioni.

Le performance passate non costituiscono un'indicazione dei risultati futuri. Il valore di un investimento e il reddito derivante dallo stesso possono aumentare o diminuire ed è possibile che non si riesca a recuperare l'importo iniziale investito.

Janus Henderson Balanced Fund

Per ulteriori informazioni sulla gamma di fondi Janus Henderson, si prega di contattare la propria sede commerciale locale o il nostro sito www.janushenderson.com.

Benelux

Janus Henderson Investors
Tel: +31 20 675 0146
Fax: +31 20 675 7197
Email: info.nederlands@janushenderson.com

Francia/Monaco

Janus Henderson Investors
Tel: +33 1 53 05 41 30
Fax: +33 1 44 51 94 22
Email: info.europe.francophone@janushenderson.com

Germania/Austria

Janus Henderson Investors
Tel: +49 69 86 003 0
Fax: +49 69 86 003 355
Email: info.germany@janushenderson.com

Dubai

Janus Henderson Investors
Tel: +9714 401 9565
Fax: +9714 401 9564
Email: JanusHenderson-MEACA@janushenderson.com

Hong Kong

Janus Henderson Investors
Tel: +852 2905 5188
Fax: +852 2905 5138
Email: marketing.asia@janushenderson.com

Italia

Janus Henderson Investors
Tel: +39 02 72 14 731
Fax: +39 02 72 14 7350
Email: info.italy@janushenderson.com

America Latina

Janus Henderson Investors
Tel: +44 20 7818 6458
Fax: +44 20 7818 7458
Email: sales.support@janushenderson.com

Nordici

Janus Henderson Investors
United Kingdom
Tel: +44 20 7818 4397
Fax: +44 20 7818 1819
Email: sales.support@janushenderson.com

Singapore

Janus Henderson Investors
Tel: +65 6836 3900
Fax: +65 6221 0039
Email: marketing.asia@janushenderson.com

Spagna/Portogallo/Andorra

Janus Henderson Investors
Tel: +34 91 562 6172
Fax: +34 91 564 6225
Email: info.iberia@janushenderson.com

Svizzera

Janus Henderson Investors
Tel. +41 43 888 62 62 (Zurich office)
Tel. +41 22 819 19 91 (Geneva office)
Email: info.switzerland@janushenderson.com

Regno Unito

Janus Henderson Investors
Tel: +44 20 7818 1818
Fax: +44 20 7818 1819
Email: sales.support@janushenderson.com

Informazioni importanti

Nota per i lettori: ad uso esclusivo di investitori istituzionali/esperti/accreditati e distributori qualificati Non destinato alla distribuzione al pubblico.

Tutti i contenuti del presente documento hanno solo scopo informativo o di utilizzo generale e non riguardano nello specifico i requisiti di singoli clienti.

Janus Henderson Capital Funds Plc è un OICVM di diritto irlandese con separazione patrimoniale tra i comparti. Si ricorda agli investitori che le rispettive decisioni d'investimento vanno intraprese solo in virtù del Prospetto più recente che contiene informazioni su commissioni, spese e rischi ed è disponibile presso tutti i distributori e gli agenti per i pagamenti e va letto con attenzione. Il fondo può non essere adatto a tutti gli investitori e non è disponibile per tutti gli investitori in tutte le giurisdizioni. Non è disponibile per i soggetti statunitensi.

I rendimenti passati non sono indicativi dei risultati futuri. Il tasso di rendimento può variare e il valore del capitale investito è soggetto a oscillazioni a causa dell'andamento del mercato e dei tassi di cambio.

In caso di rimborso, il valore delle azioni può essere maggiore o minore del rispettivo costo iniziale. Il presente documento non costituisce una sollecitazione alla vendita di azioni e nessun contenuto dello stesso è da intendersi come una consulenza agli investimenti.

Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti, né costituisce un'offerta o raccomandazione a vendere o acquistare alcun investimento, né è da intendersi quale base per intraprendere (o revocare) eventuali decisioni sui titoli diverse da quelle stabilite ai sensi di un accordo conforme alle leggi, ai regolamenti e alle norme applicabili. Janus Capital Group e le sue controllate declinano qualsiasi responsabilità per una distribuzione illecita della totalità o di parte del presente documento a terze parti o per informazioni ricostruite a partire dal presente documento e non assicurano che i contenuti qui forniti siano accurati, completi o puntuali né forniscono garanzie in merito ai risultati ottenuti dal loro utilizzo. Come per tutti gli investimenti, sussistono dei rischi intrinseci che ogni soggetto dovrebbe considerare.

La distribuzione del presente documento o delle informazioni in esso contenute può essere limitata ai sensi di legge e il relativo utilizzo potrebbe essere vietato in alcune giurisdizioni o in circostanze che lo rendano illecito. Le conversazioni telefoniche possono essere registrate per la nostra reciproca protezione, per migliorare il servizio clienti e per scopi di conservazione dei registri normativi.

Janus Henderson Investors è il nome con cui vengono forniti i prodotti e i servizi d'investimento da Janus Capital International Limited (n. di reg. 3594615), Henderson Global Investors Limited (n. di reg. 906355), Henderson Investment Funds Limited (n. di reg. 2678531), AlphaGen Capital Limited (n. di reg. 962757), Henderson Equity Partners Limited (n. di reg. 2606646) (ciascuna registrata in Inghilterra e Galles all'indirizzo 201 Bishopsgate, Londra EC2M 3AE e regolamentata dalla Financial Conduct Authority) e da Henderson Management S.A. (n. di reg. B22848, registrata all'indirizzo 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Lussemburgo e regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier).

Nota per i lettori: emesso in Europa da Janus Capital International Limited ("JCIL").

L'estratto del prospetto informativo (edizione per la Svizzera), lo statuto, l'estratto della relazione annuale e semestrale, in lingua tedesca, sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante in Svizzera: First Independent Fund Services Ltd ("FIFS"), Klausstrasse 33, CH-8008 Zurigo, Svizzera, tel.: +41 44 206 16 40, fax: +41 44 206 16 41, sito web: <http://www.fifs.ch>. L'agente per i pagamenti in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Ginevra. L'ultimo prezzo azionario è reperibile sul sito www.fundinfo.com. Destinato al solo utilizzo da parte di investitori qualificati e clienti istituzionali e wholesale.

Gli investitori austriaci possono richiedere gratuitamente una copia del prospetto attuale e del prospetto semplificato presso la Bank Austria Creditanstalt AG, AM Hof 2, 1010 Vienna, Austria. Il presente documento non è destinato alla distribuzione al pubblico in Belgio. Gli investitori tedeschi possono richiedere gratuitamente una copia del prospetto attuale e del prospetto semplificato presso la State Street Bank GmbH, Brienner Str. 59, D-80333, Monaco, Germania. Il Fondo è stato registrato ai sensi della Legge sulla supervisione delle società d'investimento nei Paesi Bassi. Gli investitori olandesi possono richiedere gratuitamente una copia del prospetto attuale, del prospetto semplificato, della relazione di gestione annuale e semestrale, dell'atto costitutivo e dello statuto presso Citi Funds Services (Irlanda) Ltd (in qualità di amministratori). Janus Henderson Capital Funds Plc è un organismo d'investimento collettivo di diritto irlandese (IIC) iscritto nel registro della Securities Market Commission (CNMV) al numero di registrazione* 265. Il depositario è Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited e il consulente agli investimenti è Janus Capital International Limited, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Si avvisano gli investitori che le loro decisioni d'investimento dovrebbero basarsi sulla documentazione più recente dell'IIC, che è possibile consultare e richiedere al distributore (Allfunds Bank, S.A.) e ai subdistributori in Spagna unitamente alle copie del piano di marketing, del prospetto informativo e dei resoconti economici più recenti, reperibili presso i registri della CNMV. Questo documento è destinato alla distribuzione in Italia esclusivamente agli operatori qualificati che possano definirsi investitori professionali, ai sensi dell'articolo 31, comma 2, del Regolamento CONSOB 11522/1998. Qualsiasi ulteriore diffusione di questo documento ad altri soggetti non qualificabili come investitori professionali non è consentito né autorizzato da Janus Henderson Investors.

Janus Henderson Balanced Fund

IN SAUDI ARABIA, BOTSWANA, ABU DHABI, DUBAI, GIORDANIA, KAZAKISTAN, KUWAIT, EMIRATI ARABI UNITI, OMAN, ARABIA SAUDITA E SUD AFRICA È DISPONIBILE SU SU RICHIESTA DEL CLIENTE PER FINALITÀ ESCLUSIVAMENTE DI RICERCA.

Le azioni non sono disciplinate dalle disposizioni legislative o regolamentari del mercato mobiliare del Cile.

Nota per i lettori del Medio Oriente e dell'Africa: JCIL è regolamentata dalla Dubai Financial Services Authority in qualità di ufficio di rappresentanza. JCIL è autorizzata e regolamentata dalla U.K. Financial Conduct Authority. I fondi Janus Capital saranno offerti e forniti da JCIL su base transnazionale esclusivamente dal Regno Unito; Janus Henderson Capital Funds plc. è registrata in conformità alla legislazione irlandese e non sarà registrata, né la si intende registrare, o offrire pubblicamente nei o dai seguenti territori: Bahrein, Botswana, Abu Dhabi, Dubai, Emirati arabi uniti, Giordania, Repubblica del Kazakistan, Kuwait (ai sensi del decreto legge n. 31 del 1990 e dei relativi regolamenti di attuazione (e successive modifiche) e della legge n. 7 del 2010 e dei relativi ordinamenti (e successive modifiche), Emirati arabi uniti (compreso il Centro Finanziario Internazionale di Dubai) o il sultanato dell'Oman, ai sensi di quanto disposto dalla legge dell'Oman sulle società commerciali (regio decreto n. 4/74) o dalla legge dell'Oman sul mercato dei capitali (regio decreto n.80/98); il presente documento non costituisce un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli non provenienti dall'Oman nel territorio del Sultanato dell'Oman, ai sensi di quanto disposto dall' articolo 139 dei regolamenti di attuazione della normativa sul mercato dei capitali (emessi tramite il provvedimento n. 1/2009). In Medio Oriente e in Africa non si condurrà alcuna transazione ed eventuali indagini saranno di competenza di JCIL.

Questo documento e il fondo di riferimento non sono stati approvati né depositati presso la banca centrale del Bahrain, l'autorità di regolamentazione del Botswana, la banca centrale del Qatar, l'autorità competente in materia di mercato di capitali in Arabia Saudita, la banca centrale degli Emirati arabi uniti, l'autorità competente in materia di titoli e commodity negli Emirati arabi uniti né presso l'autorità per i servizi finanziari di Dubai. La Commissione della Giordania per i titoli, il Consiglio di regolamentazione delle operazioni eseguite in valute estere, la Sovrintendenza finanziaria della Colombia o qualsiasi altra autorità competente a concedere licenze o qualsiasi agenzia governativa del Medio Oriente, della Colombia, del Perù o dell'Africa.

JCIL non è autorizzata in Sud Africa per scopi di marketing. Nota per i lettori degli Emirati arabi uniti: le Quote sono offerte solo a un numero limitato di investitori specializzati degli Emirati arabi uniti che (a) sono disposti e in grado di condurre un'indagine indipendente sui rischi intrinseci di un investimento in tali Quote, e (b) dietro specifica richiesta da parte di un organismo il cui principale obiettivo o finalità, o uno dei suoi obiettivi, sia quello di investire in titoli e i suoi investimenti nelle Quote averrebbero per conto proprio e non per conto dei suoi clienti oppure (c) di un gestore degli investimenti investito dell'autorità per assumere ed attuare decisioni di investimento.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared e Knowledge Labs sono marchi commerciali di Janus Henderson Group plc o di una delle sue società controllate. © Janus Henderson Group plc.