

Janus Henderson Absolute Return Income Fund (EUR)

Maggio 2020

Documento con finalità promozionali
Destinato esclusivamente a investitori professionali

Gestori del fondo: Nick Maroutsos e Jason England

Contesto d'investimento

Nel mese di maggio, i mercati obbligazionari globali hanno registrato rialzi contenuti poiché apparentemente molti Paesi avevano superato il momento peggiore della pandemia di COVID-19. I rendimenti di gran parte dei titoli di Stato hanno oscillato in un range ristretto, rimanendo su livelli modesti, data la volontà delle autorità monetarie di portare avanti politiche estremamente accomodanti al fine di combattere la recessione globale. Gli interventi delle banche centrali e il miglioramento dei dati relativi agli importatori di materie prime, come la Cina, hanno sostenuto la propensione al rischio sui mercati nel quadro del crescente ottimismo circa una graduale ripresa di commercio e consumi. Il sentiment positivo è dimostrato dalla significativa contrazione dei differenziali tra i rendimenti dei titoli societari e quelli dei rispettivi benchmark privi di rischio.

Sintesi della performance

Il fondo ha sovraperformato il benchmark, Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills 0-3 Index.

Attribuzione della performance

I guadagni si sono concentrati nelle posizioni core, vale a dire in titoli societari liquidi e con duration breve. La performance della componente core è ascrivibile sia al carry – l'extra rendimento generato dalla detenzione di tali titoli – che alla riduzione dello spread. Data la volatilità del mercato, a inizio mese avevamo delle coperture contro ulteriori riduzioni di valore delle obbligazioni societarie. Tuttavia, alla luce del rally di tali titoli, gli strumenti utilizzati a fini di copertura hanno moderatamente eroso il risultato. Siamo stati inoltre penalizzati da una ridotta posizione in valuta estera.

Temiamo tuttora un'ulteriore instabilità sui mercati, pertanto abbiamo limitato l'esposizione ai titoli più rischiosi. Confermiamo pertanto una duration più prudente, pari a 1,20 anni, decisamente inferiore alla soglia massima di 2 anni.

Prospettive del gestore

Siamo ancora preoccupati da eventuali nuove fasi di instabilità sui mercati e prevediamo di mantenere un'esposizione al rischio contenuta. I tassi sanzionatori per la detenzione di liquidità appaiono troppo svantaggiosi, pertanto abbiamo iniziato a investire la liquidità in eccesso in commercial paper a breve con rendimenti interessanti. Non ci aspettiamo che tali titoli beneficino di un aumento dei prezzi a fronte di ulteriori rally del mercato, ma il portafoglio dovrebbe mantenere un rendimento allettante e offrire al contempo una certa protezione contro nuove ondate di volatilità. Temiamo inoltre che la solvibilità delle aziende potrebbe essere soggetta a ulteriori pressioni in caso di un lockdown più lungo del previsto.

Le autorità USA hanno avviato la prima fase delle colossali misure di sostegno fiscale. La Federal Reserve (Fed) ha attuato una politica monetaria espansiva, il quantitative easing e un'ampia serie di programmi volti a supportare i mercati finanziari e l'economia nel complesso. Siamo tuttora orientati verso tassi a breve ancora più bassi ma eventuali nuove riduzioni sono già state scontate e non guardiamo con grande favore al generale andamento dei tassi di interesse rispetto ai livelli attuali. Benché riteniamo sia prematuro parlare di tassi USA negativi, è ormai certo che nei prossimi 12-18 mesi i tassi a breve si manterranno su livelli modesti. Contrariamente alle stime di consensus, non ci aspettiamo un irripidimento della curva dei rendimenti dovuto a emissioni record di Treasury alimentate da deficit significativi. Le lezioni apprese dal Giappone e dall'Europa dimostrano che i rischi deflazionistici a lungo termine uniti agli acquisti delle banche centrali sovrastano le preoccupazioni sul fronte dell'offerta.

La liquidità del mercato obbligazionario continua a migliorare. I nostri investimenti sono tuttora costituiti al 100% da titoli investment grade e abbiamo una preferenza per le emissioni con scadenze più brevi (inferiori a 5 anni), mentre continuiamo a evitare i settori più volatili o con un beta più elevato (come materie prime, energia, gioco, turismo e auto) nonché le regioni maggiormente colpite dalla pandemia.

Il mese prossimo il nostro obiettivo principale sarà ancora una volta proteggere il portafoglio dalla volatilità e da un ulteriore sell-off di asset rischiosi e spread delle obbligazioni societarie.

Fonte: Janus Henderson Investors, al 31 maggio 2020

Janus Henderson Absolute Return Income Fund

Información del fondo

Indice	FTSE 3-Month US Treasury Bill Index
Obiettivo	Il Fondo si prefigge di generare rendimenti positivi e regolari (sebbene non garantiti) superiori a quelli che guadagnerebbe sui depositi in contanti nel tempo.
Rendimento target	Sovraperformare l'Indice FTSE 3-Month US Treasury Bill di almeno il 2% l'anno, al lordo delle spese, in qualsiasi periodo di 5 anni.

Performance %	I Acc (Netta)	Indice	I Acc (Brutto)	Target (Brutto)
1 mese	0,8	0,0	-	-
Da inizio anno	0,1	0,5	-	-
1 anno	1,7	1,8	-	-
3 anni (annualizzato)	2,2	1,7	-	-
5 anni (annualizzato)	-	-	-	-
10 anni (annualizzato)	-	-	-	-
Dal lancio (su base annualizzata)	2,0	1,3	2,8	3,4

Fonte: al 30 Aprile 2020. © 2020 Morningstar. Tutti i diritti riservati, il rendimento è con reddito lordo reinvestito.

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

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 Absolute Return Income 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 Absolute Return Income Fund

IN BAHRAIN, 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 avverrebbero 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.