

Janus Henderson Global Equity Fund

Maggio 2020

Documento con finalità promozionali
Destinato esclusivamente a investitori professionali

Gestore del fondo: Gordon Mackay

Contesto macroeconomico

Anche maggio è stato un mese positivo per l'azionario globale, misurato dall'indice MSCI All Countries World. Gli investitori hanno osservato un graduale miglioramento dei dati relativi al coronavirus e l'allentamento delle misure di lockdown in molte parti del mondo, anche in Italia e Spagna, i primi epicentri dell'epidemia in Europa. Le previsioni economiche sono ora più ottimistiche, in quanto siamo passati da una chiusura pressoché totale a una graduale ripresa delle attività. Il ritorno al lavoro di gran parte delle persone rappresenta uno sviluppo positivo e l'economia gode ancora del sostegno dei pacchetti di stimoli varati dai governi di tutto il mondo. Tuttavia il coronavirus non è certo sparito, e solo il tempo ci dirà se assisteremo a una seconda ondata di contagi. Inoltre, l'impatto economico reale della pandemia resta incerto e potrà essere determinato solo dopo la conclusione dei programmi di stimolo. In ogni caso, i mercati guardano già oltre la crisi e a fine mese abbiamo registrato una preferenza per i titoli più ciclici.

Attività e performance del fondo

Nonostante tale variazione in termini stilistici, nel corso del mese il fondo ha sovraperformato e reso il 3,4%; tale performance lo colloca nel 59esimo percentile rispetto ai peer.

Il settore tecnologico ha brillato, sia a livello di mercato che di fondo. Anche il posizionamento nelle comunicazioni e nei beni di prima necessità ha giovato al risultato; i beni voluttuari hanno invece offerto il contributo più modesto.

Quanto ai singoli titoli abbiamo beneficiato principalmente dell'esposizione a Paypal e Autotrader. All'inizio del mese Paypal ha pubblicato risultati solidi. La società è favorita dalle trasformazioni nelle vendite al dettaglio data l'affermazione dell'e-commerce e dalla crescita dei pagamenti elettronici. Tale cambiamento strutturale, in cui abbiamo investito, ha visto un'accelerazione per via delle misure di contenimento della Covid-19, a tutto vantaggio delle vendite online. Tale trend si riflette nell'aumento netto dei clienti e dei volumi delle transazioni registrato da Paypal. Il periodo di lockdown non è stato semplice per Autotrader, a causa della marcata flessione delle vendite di automobili nel Regno Unito. Tuttavia, nel quadro dell'allentamento delle misure di quarantena, le concessionarie di auto saranno tra le prime attività a poter riaprire i battenti. Dopo aver sostenuto le concessionarie negli ultimi mesi, per giugno Autotrader offre ulteriori aiuti finanziari rafforzando così partnership già solide. A nostro avviso la solida piattaforma proprietaria di Autotrader si dimostrerà ancora essenziale per clienti e concessionarie alla luce dell'aumento dei volumi e di dati della società da cui emerge una solida domanda in vista della riapertura dei saloni.

Abbiamo risentito soprattutto dell'assetto in HDFC, società indiana di finanziamenti. La società ha annunciato una solida crescita dei profitti operativi pre-accantonamenti per il quarto trimestre; tuttavia, il contesto attuale ha comportato una decelerazione della crescita dei prestiti e un aumento degli accantonamenti. In passato e nel lungo periodo, tuttavia, HDFC ha dimostrato un'eccezionale abilità nella gestione del credito e riportato eliminazioni cumulative di crediti inesigibili per soli 8pb dalla fondazione; inoltre, a nostro avviso gli attuali fattori sfavorevoli saranno temporanei.

Nel corso del mese abbiamo investito in CME Group, leader mondiale nel campo del trading in derivati. Riteniamo che l'azienda presenti un mix interessante di attività e un solido posizionamento in tassi, metalli, commodity agricole ed energia. L'effetto rete di cui la società ha beneficiato data la presenza su larga scala rappresenta un'importante barriera all'ingresso e, unito a un modello a bassa intensità di capitale, ha permesso a CME Group di registrare rendimenti persistentemente elevati in passato. La società ha un buon track record di crescita dei volumi a doppia cifra su diversi anni e di distribuzione del surplus di liquidità agli azionisti. Si tratta di caratteristiche che ricerchiamo.

Abbiamo ceduto le partecipazioni in Comcast, gigante statunitense del settore media. Comcast ha risentito del minor interesse dei consumatori per la TV via cavo in favore di contenuti online come quelli offerti da Netflix, Amazon e YouTube. A nostro avviso Comcast potrebbe avere difficoltà nel proteggere tale ramo di attività date le nette differenze di costi e l'espansione dei suddetti concorrenti.

Prospettive/strategia

Come sempre, la nostra strategia consiste nell'evitare previsioni macroeconomiche su larga scala e nel concentrarsi su un processo bottom-up volto a individuare società la cui crescita è sottovalutata che beneficiano di elevate barriere all'ingresso e presentano valutazioni a nostro avviso interessanti. Tramite l'acquisto di titoli sottovalutati esposti a una solida crescita di lungo periodo, puntiamo a generare rendimenti interessanti a lungo termine.

Fonte: Janus Henderson Investors, al 31 maggio 2020.

Janus Henderson Global Equity Fund

Información del fondo

Indice	MSCI All Countries World Index
Morningstar	Europe OE Global Large-Cap Growth Equity
Obiettivo	Il Fondo si prefigge di generare una crescita del capitale nel lungo termine.
Rendimento target	Sovraperformare l'Indice MSCI All Countries World del 2,5% l'anno, al lordo delle spese, in qualsiasi periodo di 5 anni.

Performance %	R€ (Netta)	Indice	Settore	Quartile	R€ (Lordo)	Obiettivo (Lordo)
1 mese	3,4	2,8	3,8	3°	-	-
Da inizio anno	-0,8	-8,3	-1,1	2°	-	-
1 anno	10,8	5,6	12,8	3°	-	-
3 anni (annualizzato)	7,9	5,6	8,5	3°	-	-
5 anni (annualizzato)	7,7	5,0	6,7	2°	9,5	7,6
10 anni (annualizzato)	11,6	10,3	10,0	1°	13,5	13,0
Dal lancio (su base annualizzata)	8,9	7,8	7,5	-	10,6	10,4

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

Performance annuale separata %	R€ (Netta)	Indice	Settore	R€ (Lordo)	Obiettivo (Lordo)
31 mar 2019 al 31 mar 2020	-4,5	-9,2	-3,5	-2,9	-6,9
31 mar 2018 al 31 mar 2019	11,8	12,4	12,0	13,6	15,2
31 mar 2017 al 31 mar 2018	3,4	-0,1	3,2	5,1	2,3
31 mar 2016 al 31 mar 2017	21,6	22,6	19,0	23,7	25,6
31 mar 2015 al 31 mar 2016	-6,0	-9,6	-9,4	-4,4	-7,3

Fonte: al 31 marzo 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 Global Equity Fund

Per ulteriori informazioni sul fondo lussemburghese Janus Henderson, vi invitiamo a rivolgervi all'ufficio commerciale locale o a visitare 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-MECA@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

Informazione importante

Questo documento è destinato esclusivamente agli investitori professionali e non al pubblico generico.

Cualquier solicitud de inversión será realizada únicamente sobre la base de la información contenida en el folleto del Fondo (que incluye toda la documentación relevante), el cual contendrá las restricciones a la inversión. Este documento pretende ser exclusivamente un resumen y, antes de invertir, los inversores potenciales deberán leer el documento de datos fundamentales para el inversor y el folleto del Fondo. Ninguna información contenida en este documento debe interpretarse como un consejo de inversión. Este documento no es una recomendación para vender o adquirir ninguna inversión. No forma parte de ningún contrato para la venta o adquisición de ninguna inversión. Las rentabilidades pasadas no son promesa o garantía de rentabilidades futuras. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y gastos originados en la emisión y reembolso de las participaciones. El valor de las inversiones y las rentas que puedan aportar puede disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad que invirtieron en un principio. Las ventajas fiscales y desgravaciones dependen de las circunstancias particulares del inversor y pueden estar sujetas a cambios si se producen modificaciones en dichas circunstancias o en las leyes. Si invierte a través de terceros, le recomendamos que les consulte directamente, ya que las comisiones, las rentabilidades y las condiciones pueden diferir de manera sustancial. El Fondo es un organismo de inversión colectiva reconocido a efectos de promoción en el Reino Unido. Se advierte a los inversores potenciales del Reino Unido que la totalidad o la mayoría de las salvaguardas otorgadas por el sistema reglamentario británico no serán de aplicación a una inversión en el Fondo y que no se recibirá compensación alguna en virtud del Fondo de Compensación de Servicios Financieros del Reino Unido. Téngase en cuenta que los inversores de la Isla de Man no estarán protegidos por el régimen legal de compensación en el caso del Janus Henderson Fund. Las llamadas telefónicas pueden ser grabadas para protección mutua, para mejorar el servicio al cliente y para mantener registros con fines regulatorios.

El fondo Janus Henderson Fund (en lo sucesivo, el "Fondo") es una SICAV luxemburguesa constituida el 26 de septiembre de 2000, gestionado por Henderson Management S.A. Se podrá obtener una copia del documento de datos fundamentales para el inversor y del folleto del Fondo dirigiéndose a Henderson Global Investors Limited, que actúa como Gestora de Inversiones y Distribuidora. Janus Henderson Investors es el nombre bajo el cual se proporcionan los productos y servicios de inversión por parte de Janus Capital International Limited (reg. n.º 3594615), Henderson Global Investors Limited (reg. n.º 906355), Henderson Investment Funds Limited (reg. n.º 2678531), AlphaGen Capital Limited (reg. n.º 962757), Henderson Equity Partners Limited (reg. n.º 2606646), (cada uno registrado en Inglaterra y Gales en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE y regulado por la Financial Conduct Authority) y Henderson Management S.A. (reg. n.º B22848 en 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburgo, y regulado por la Commission de Surveillance du Secteur Financier). Podrá obtener sin cargo alguno una copia del folleto del Fondo, del documento de datos fundamentales para el inversor, de los estatutos sociales así como de los informes anuales y semestrales en la sede del Fondo en Luxemburgo: 4a rue Henri Schnadt, L-2530 Luxemburgo; en Alemania: en Janus Henderson Investors, Tower 185, Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327, Fráncfort; en Austria: en UniCredit Bank Austria, Schottengasse 6-8, 1010, Viena, en España: oficinas de las distribuidoras españolas. Se podrá obtener una lista de estas distribuidoras en la web www.cnmv.es (Janus Henderson Fund está inscrita ante la CNMV con el número 259. El Custodio en España es BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.C.A.); en Bélgica: en el Proveedor de Servicios Financieros belga CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Bruselas; en Singapur: el Representante en Singapur, Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; y en Suiza, en el Representante en Suiza: BNP Paribas Securities Services, París, sucursal en Zúrich, Selhaustrasse 16, CH-8002 Zúrich, que es también el Agente de Pagos suizo.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared y Knowledge Labs son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o de una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc.