

Janus Henderson Pan European Smaller Companies Fund

Mai 2020

Publikation zu Werbezwecken
Nur für professionelle Anleger

Fondsmanager: Ollie Beckett & Rory Stokes, CFA

Makroumfeld

Die Erholung an den Märkten setzte sich im Mai fort. Viele Länder lockerten ihre Corona-Maßnahmen, und die Wirtschaftsaktivität wurde allmählich wieder aufgenommen. Die Anleger fassten auch Mut aus dem Umstand, dass es immer mehr Länder ohne erkennbare zweite Welle gibt. China, Taiwan, Südkorea, Australien, Neuseeland, Vietnam, Kambodscha, Südafrika und einige andere Länder scheinen das Virus nahezu vollständig besiegt zu haben. Zudem beobachten wir, dass die Aktienkurse von Zyklischen die Gruppe defensiver, hochwertiger Wachstumstitel, die seit Jahresbeginn dominiert hatten, allmählich übertreffen. Nach unserer Einschätzung entspricht dies dem üblichen Drehbuch, sobald die Märkte das Ende der Rezession wittern. Damit der Markt über eine kurzfristige Erholung hinauskommt, benötigt er üblicherweise eher eine breitere Aktienbeteiligung als eine enge Führung. In dieser Erholungsphase ist im Durchschnitt bereits eine Outperformance von Substanzwerten mit soliden Bilanzen zu beobachten. Nach unserer Einschätzung könnte dies in besonderem Maße zutreffen, denn die elastische Bandbreite von Bewertung und Anlegerandrang ist zugunsten von defensiven gegenüber zyklischen Titeln mittlerweile extrem gedehnt.

Fondsperformance und Aktivität

Der Fonds behält eine ausgewogene Mischung zwischen niedrig bewerteten Aktien und Aktien mit hohem Wachstum, und beide trugen im Berichtsmonat zur Rendite bei.

Von unseren Substanzwerten leistete Trigano, ein Hersteller von Wohnmobilen, einen starken Beitrag, und es wird interessant zu beobachten, ob die Nachfrage nach Wohnmobilen steigt, wenn die Urlauber Flugreisen zu meiden versuchen. Starke Beiträge leisteten auch Anima, ein italienischer Anlageverwalter, der in der Vergangenheit von steigenden Aktienmärkten durch höhere Gebühreneinnahmen profitierte, und Outotec, ein Zulieferer für die mineralverarbeitende Industrie, der auf gutem Wege ist, Ende Juni seine Fusion mit Metso Minerals abzuschließen. Wachstumstitel mit anhaltenden Beiträgen zu den Renditen waren HelloFresh (Kochboxen) und Zur Rose, eine Online-Apotheke, deren Umsätze stiegen, weil die Kunden ihre Arzneien während der Pandemie liefern lassen und nicht selbst abholen. Nach unserer Auffassung geraten diese Aktien zunehmend ins Fadenkreuz von Large-Cap-Fondsmanagern, die im Spektrum der Marktkapitalisierung nach unten gehen, um das Wachstumsniveau in ihren Portfolios zu erhöhen.

Zu den Verlustbringern zählte der niederländische Finanztitel Van Lanschot Kempen. Das Unternehmen wurde zwar angewiesen, seine Dividende zu verschieben, doch nach unserer Einschätzung wird die Auszahlung aufgrund der soliden Kapitalposition des Unternehmens möglich sein. Aufgrund der Schwäche am Gasmarkt und der nach unserer Auffassung besonders hohen Anfälligkeit für die weitere Eskalation der US-chinesischen Spannungen verkauften wir Burckhardt Compression.

Ausblick/Strategie

Dank der Zentralbanken und Regierungen wird die üblicherweise schmerzhaft systemische Entschuldung, die folgt und Erholungen in der Regel zu einer zähen Angelegenheit macht, erheblich abgefedert. Ein Liquiditätsanstieg geht einer Konjunktererholung historisch betrachtet um zwei bis drei Quartale voraus, und derzeit erleben wir die größte Geldschöpfung seit den 1970er Jahren. Sofern es nicht zu einer großen zweiten Welle an Coronavirus-Infektionen kommt, dürfte die aktuelle Rezession viel kürzer als der Durchschnitt sein und es 2021 (oder schon früher) zu einer Normalisierung der meisten Unternehmensgewinne kommen. Auch wenn die Pandemie auf kurze Sicht eindeutig deflationär wirkt, möchten wir darüber hinaus nicht dagegen wetten, dass diese enorme Liquidität die Inflation nach 2021 antreibt. Während immer mehr Anleger in die Aktien mit dem höchsten Wachstum (und den teuersten Preisen) streben, die sie finden können, behalten wir im Portfolio eine ausgewogene Mischung.

Quelle: Janus Henderson Investors; Stand: 31. Mai 2020

Janus Henderson Pan European Smaller Companies Fund

Fondsinformationen

Index	Euromoney Europe Smaller Companies Index
Morningstar Sektor	Europe OE Europe Small-Cap Equity
Anlageziel	Der Fonds strebt eine langfristige Rendite (über 5 Jahre oder länger) aus einer Kombination von Kapitalwachstum und Erträgen an.

Wertentwicklung %	R€ (Netto)	Index	Sektor	Quartil Ranking
1 Monat	8,7	4,8	5,7	1.
Seit 1.1.	-18,9	-15,9	-12,2	4.
1 Jahr	-4,0	-2,8	-0,8	3.
3 Jahre (annualisiert)	-3,8	-1,5	-1,7	3.
5 Jahre (annualisiert)	1,2	1,9	2,8	3.
10 Jahre (annualisiert)	9,8	8,7	9,7	2.
Seit Auflegung (annualisiert)	8,1	7,3	7,3	-

Quelle: Stand: 31. Mai 2020. © 2020 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten, Wertentwicklung bei Wiederanlage der Bruttoerträge.

12-Monats-Performance in %	R€ (Netto)	Index	Sektor
31 Mrz 2019 bis 31 Mrz 2020	-24,3	-17,3	-16,5
31 Mrz 2018 bis 31 Mrz 2019	-6,4	-0,9	-6,2
31 Mrz 2017 bis 31 Mrz 2018	5,0	6,4	9,3
31 Mrz 2016 bis 31 Mrz 2017	19,8	16,4	16,7
31 Mrz 2015 bis 31 Mrz 2016	-0,9	-2,7	0,9

Quelle: Stand: 31. März 2020. © 2020 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten, Wertentwicklung bei Wiederanlage der Bruttoerträge. Die Angaben zur Wertentwicklung können sich ändern, wenn die Höhe der Dividenden erst nach Quartalsende bekannt gegeben wird.

Quelle für Renditeziele (sofern zutreffend) - Janus Henderson. Bei Angabe von Quartilen bedeutet 1. Quartil, dass die Anteilsklasse zu den besten 25% ihrer Vergleichsgruppe gehört.

Auf die Performance bzw. das Performanceziel bezogene Daten werden nur dann angezeigt, wenn sie für das Auflegungsdatum der Anteilsklasse und den annualisierten Zielzeitraum relevant sind.

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erreicht werden soll. Beachten Sie den Wortlaut für das Performanceziel im Rahmen der Anlageziele.

Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren externe Datenquellen sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Der Wert einer Anlage und die Erträge daraus können sowohl fallen als auch steigen, und Anleger erhalten unter Umständen den ursprünglich investierten Betrag nicht vollständig zurück.

Janus Henderson Pan European Smaller Companies Fund

Nähere Informationen zur in Luxemburg domizilierten Janus Henderson-Fondsreihe erhalten Sie bei unseren lokalen Niederlassungen oder auf unserer Website unter www.janushenderson.com

Benelux

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

Frankreich/Monaco

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

Deutschland/Österreich

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

Italien

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

Lateinamerika

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

Nordics

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

Singapur

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

Spanien/Portugal/Andorra

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

Schweiz

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

Großbritannien

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

Wichtige Hinweise

Dieses Dokument ist ausschließlich für Fachleute bestimmt und darf nicht öffentlich verbreitet werden.

Investmentanträge werden ausschließlich auf der Grundlage der im Verkaufsprospekt des Fonds (einschließlich aller relevanten Zusatzdokumente) enthaltenen Informationen gestellt; der Verkaufsprospekt enthält Anlagebeschränkungen. Das vorliegende Dokument bietet lediglich eine zusammenfassende Darstellung. Potenzielle Anleger müssen vor der Anlage den Verkaufsprospekt des Fonds sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) lesen. Der Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen sind bei Henderson Global Investors Limited (als Investmentmanager und Vertriebsstelle) erhältlich.

Der Inhalt dieses Dokuments ist nicht als Beratung gedacht und darf auch nicht in diesem Sinne verstanden werden. Das Dokument stellt keine Empfehlung zur Zeichnung oder zum Verkauf irgendeiner Anlage dar. Es ist nicht Bestandteil eines Vertrags über die Zeichnung oder den Verkauf irgendeiner Anlage.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Angaben zur Wertentwicklung berücksichtigen nicht die Provisionen und Gebühren, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen. Der Wert einer Anlage und die Einkünfte aus ihr können steigen oder fallen. Es kann daher sein, dass Sie nicht die gesamte investierte Summe zurückerhalten. Die Besteuerung und eventuelle Steuervorteile sind von den persönlichen Umständen des Anlegers abhängig und können sich ändern, wenn sich diese Umstände oder die gesetzlichen Rahmenbedingungen ändern. Falls die Anlage über einen Dritten erfolgt, empfehlen wir dem Anleger, diesen direkt zu konsultieren, da es bei Gebühren, Wertentwicklung und Konditionen zu erheblichen Unterschieden kommen kann.

Der Fonds ist als anerkanntes System für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („Collective Investment Scheme“) zur Werbung in Großbritannien berechtigt. Potenzielle Anleger in Großbritannien werden darauf hingewiesen, dass der durch das britische Aufsichtssystem gewährte Schutz keine oder nur beschränkte Anwendung auf Anlagen in dem Fonds findet und dass Entschädigungen im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme nicht möglich sind.

Telefongespräche können zum gegenseitigen Schutz aufgezeichnet werden, um den Kundenservice zu verbessern und um die Einhaltung behördlicher Aufzeichnungspflichten zu gewährleisten. Wir weisen darauf hin, dass Isle-of-Man-Anleger in Bezug auf Janus Henderson Fund nicht unter den Schutz der gesetzlichen Entschädigungsregelungen fallen.

Janus Henderson Fund (der „Fonds“) ist eine SICAV nach luxemburgischem Recht, die am 26. September 2000 gegründet wurde und von Henderson Management S.A. verwaltet wird. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Capital International Limited (Registrierungsnummer 3594615), Henderson Global Investors Limited (Registrierungsnummer 906355), Henderson Investment Funds Limited (Registrierungsnummer 2678531), AlphaGen Capital Limited (Registrierungsnummer 962757), Henderson Equity Partners Limited (Registrierungsnummer 2606646) (jeweils in England und Wales mit Sitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE eingetragen und durch die Financial Conduct Authority reguliert) und Henderson Management S.A. (Registrierungsnummer B22848 mit Sitz in 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg, und durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier reguliert) zur Verfügung gestellt werden.

Der Verkaufsprospekt des Fonds, die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie Jahres- und Halbjahresberichte sind am eingetragenen Geschäftssitz des Fonds in Luxemburg kostenlos erhältlich: 4a rue Henri Schnadt, L-2530 Luxemburg. Deutschland: Janus Henderson Investors, Tower 185, Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327 Frankfurt am Main. Österreich: UniCredit Bank Austria, Schottengasse 6-8, 1010 Wien. Spanien: In allen spanischen Vertriebsstellen - eine Liste finden Sie unter www.cnmv.es (Janus Henderson Fund ist bei der CNMV unter der Nummer 259 registriert). Belgien: Belgischer Finanzdienstleister CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Brüssel. Singapur: Repräsentant in Singapur: Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946. Schweiz: Schweizerischer Repräsentant, BNP Paribas Securities Services, Paris, Zweigstelle Zürich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich (fungiert auch als Zahlstelle des Fonds in der Schweiz).

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared and Knowledge Labs sind Marken von Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc.