

# Janus Henderson Pan European Smaller Companies Fund

Januar 2021

Publikation zu Werbezwecken  
Nur für professionelle Anleger

## Fondsmanager

Ollie Beckett, Rory Stokes, CFA

## Makroumfeld

Im Januar traten die Märkte insgesamt auf der Stelle, was jedoch einige heftige Bewegungen im Monatsverlauf überdeckt. Gegen Ende des Monats wurden wir Zeuge des „Schmetterlingseffekts“ eines von tausenden Kleinanlegern ausgelösten Short-Squeeze bei einer Handvoll börsennotierter US-Unternehmen, allen voran bei Gamestop. Die koordinierten Aktivitäten der Kleinanleger lösten bei diesen Aktien hektische Transaktionen bei Hedgefonds aus. Sie führten dazu, dass einige beliebte Aktien massiv verkauft und die Kurse einiger ungeliebter Titel, auf die Hedgefonds hohe Short-Positionen aufgebaut hatten, durch die Decke gingen.

## Wertentwicklung und Investitionstätigkeit

Im Januar erzielten wir eine gute Performance mit der Sportwettenfirma Kindred, die am US-Markt aktiv ist, der gerade dereguliert wird. Auch HelloFresh gehörte zu unseren größten Gewinnbringern, da es hervorragende Geschäftszahlen bekannt gab. Das Unternehmen hat sich an das obere Ende unseres Anlageuniversums vorgearbeitet. Ob es sein Wachstum aber auch in einem Nach-Corona-Umfeld fortsetzen kann, muss es erst noch unter Beweis stellen. Wir bleiben aber vorerst investiert. BESI legte ebenfalls parallel zu seinen Wettbewerbern zu, da eine Reihe von Industriezweigen nach eigenem Bekunden weiter unter Engpässen bei Halbleitern leidet.

Zu den Verlustbringern gehörte IG Group. Anleger befürchteten wohl, das Unternehmen hätte in der letzten Phase des Marktzyklus einen zu hohen Preis für eine US-Retail-Handelsplattform bezahlt. Uns ermutigen die jüngsten Betriebszahlen, sodass wir an der Position festhalten.

Im Januar konzentrierten sich unsere Käufe auf Unternehmen mit defensiven bzw. cashgenerativen Geschäftsmodellen, die der Rally bei Zyklikern hinterher gehinkt waren und sich aus unserer Sicht in einem inflationäreren Umfeld gut entwickeln dürften. Wir nahmen Centrica aus dem Bereich Gaseinzelhandel und -dienstleistungen ins Portfolio. Das Unternehmen ist bei Anlegern wenig beliebt, profitiert aber von der Restrukturierung seiner Bilanz und dem nachlassenden Wettbewerb. Ebenfalls aus der Versorgerbranche haben wir den Stromversorger Fjordkraft in unser Portfolio aufgenommen. Einige Anleger der ersten Stunde haben die Aktie verkauft, was uns eine Gelegenheit zum Aufbau einer Position bot. Ausschlaggebend waren für uns die Konsolidierung auf dem norwegischen Markt und die hohe Dividendenrendite des Unternehmens.

Zu den Verkäufen gehörte Hexagon Composites, von dem wir uns aus Bewertungsgründen trennten.

## Ausblick/Strategie

Sollten weitere wirksame Covid-19-Impfstoffe auf den Markt gebracht werden, rechnen wir mit einer Fortsetzung des Aufwärtstrends bei Small Caps. Die Anleger positionieren sich offensiver, was oft ein Warnhinweis ist, der aber weiterhin vor allem hoch bewertete Wachstumsaktien/-werte betrifft. Aus diesem Grund sind wir bereit, den Fonds zyklisch auszurichten. Dabei achten wir jedoch darauf, dass die Firmen hohe Cashflows generieren und nicht nur ein starkes Umsatzwachstum haben, worauf sich große Teile der Anlegergemeinde konzentrieren.

Quelle: Janus Henderson Investors; Stand: 31. Januar 2021

# 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 in (EUR)

Wertentwicklung %	R€ (Netto)	Index	Sektor	Quartil Ranking
1 Monat	1.1	0.7	1.0	2.
Seit 1.1.	1.1	0.7	1.0	2.
1 Jahr	17.0	9.9	14.4	2.
3 Jahre (annualisiert)	5.9	5.3	4.8	2.
5 Jahre (annualisiert)	10.0	9.2	9.5	2.
10 Jahre (annualisiert)	10.7	9.2	10.2	1.
Seit Auflegung 24 Mrz 2005 (annualisiert)	10.0	8.7	8.7	-

Quelle: Stand: 31 Jan 2021. © 2021 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten, Wertentwicklung bei Wiederanlage der Bruttoerträge. Die Angaben zur Performance/zum Performance-Ziel werden nur dargestellt, wenn sie für das Auflegungsdatum der Anteilsklasse und den annualisierten Zeitraum relevant sind.

12-Monats-Performance in %	R€ (Netto)	Index	Sektor
31 Dez 2019 bis 31 Dez 2020	11.7	7.3	12.5
31 Dez 2018 bis 31 Dez 2019	35.4	28.6	27.2
31 Dez 2017 bis 31 Dez 2018	-20.1	-14.5	-18.6
31 Dez 2016 bis 31 Dez 2017	17.3	17.2	21.7
31 Dez 2015 bis 31 Dez 2016	4.7	2.4	1.5

Quelle: Stand: 31 Dez 2020. © 2021 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.

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 zu in Luxemburg domizilierten Janus Henderson-Fondsreihe erhalten Sie bei unseren lokalen Niederlassungen oder auf unserer Website unter [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com).

## Benelux

Janus Henderson Investors  
Tel: +31 20 675 0146  
Fax: +31 20 675 7197  
Email: [info.nederlands@janushenderson.com](mailto: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](mailto: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](mailto:info.germany@janushenderson.com)

## Dubai

Janus Henderson Investors  
Tel: +9714 401 9565  
Fax: +9714 401 9564  
Email: [JanusHenderson-MEACA@janushenderson.com](mailto:JanusHenderson-MEACA@janushenderson.com)

## Hong Kong

Janus Henderson Investors  
Tel: +852 2905 5188  
Fax: +852 2905 5138  
Email: [marketing.asia@janushenderson.com](mailto: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](mailto:info.italy@janushenderson.com)

## Lateinamerika

Janus Henderson Investors  
Tel: +44 20 7818 6458  
Fax: +44 20 7818 7458  
Email: [sales.support@janushenderson.com](mailto: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](mailto:sales.support@janushenderson.com)

## Singapur

Janus Henderson Investors  
Tel: +65 6836 3900  
Fax: +65 6221 0039  
Email: [marketing.asia@janushenderson.com](mailto: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](mailto:info.iberia@janushenderson.com)

## Schweiz

Janus Henderson Investors  
Tel: +41 43 888 62 62 (Zurich office)  
Tel: +41 22 810 82 89 (Geneva office)  
Email: [info.switzerland@janushenderson.com](mailto:info.switzerland@janushenderson.com)

## Großbritannien

Janus Henderson Investors  
Tel: +44 20 7818 1818  
Fax: +44 20 7818 1819  
Email: [sales.support@janushenderson.com](mailto:sales.support@janushenderson.com)

## Wichtige Informationen

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. Telefonate 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 Manageemnt 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), 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](http://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, VelocityShares, Knowledge Shared, Knowledge. Shared and Knowledge Labs sind Marken von Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc.