

# Janus Henderson Pan European Smaller Companies Fund

August 2021

Publikation zu Werbezwecken  
Nur für professionelle Anleger

## Fondsmanager

Ollie Beckett, Rory Stokes, CFA

## Makroumfeld

Die Themen der letzten Monate beherrschten die Märkte auch im August. Die Einschätzung, dass der aktuelle Inflationsdruck nur vorübergehend ist, sorgte für Beruhigung am Anleihenmarkt. Im Aktienbereich hatte dies eine weitere Outperformance von Qualitätswachstumsaktien gegenüber Value-Aktien zur Folge. Dies wirkte sich wegen unserer Titelauswahl bei zyklischen und/oder Erholungsaktien zwar ungünstig aus, dennoch ziehen wir uns aus diesem Bereich nicht zurück. Tatsächlich behielten wir im Laufe des Jahres und in den Sommermonaten weitgehend eine ausgewogene Allokation in Growth- und Value-Aktien bei, was auch für die Zusammensetzung des Portfolios galt. Mittelfristig sind wir der Ansicht, dass die Inflation weiter nach oben tendiert. Diese Einschätzung basiert nicht nur auf der anhaltenden staatlichen Unterstützung, sondern auch auf unseren Gesprächen mit CEOs und CFOs, die von Arbeitskräftemangel und Lohninflation berichten. Der davon ausgehende Inflationsdruck ist natürlich von Land zu Land und von Region zu Region verschieden, aber er wird wohl anhalten.

## Wertentwicklung und Investitionstätigkeit des Fonds

Im Monatsverlauf kam der höchsten Performancebeitrag von Van Lanschot Kempen. Das Unternehmen hatte Zahlen vorgelegt, aus denen ein gutes Vermögenswachstum hervorging. Zudem hat es von der Aufsichtsbehörde die Erlaubnis erhalten, sowohl für 2020 als auch für 2021 eine Dividende zu zahlen. TKH erzielte ebenfalls gute Ergebnisse, vor allem mit Maschinen für die Reifenherstellung, die der Markt mit zunehmender Sorge betrachtet hatte. Die irische Bank AIB und der britische Einzelhandelskonzern Marks & Spencer, die als Erholungstitel gelten, entwickelten sich entgegen den Erwartungen des Marktes sehr gut, nachdem sie über Erfolge ihrer jeweiligen Umstrukturierungspläne berichtet hatten. Schwächer entwickelte sich dagegen BFF, weil staatliche Maßnahmen in Italien die Nachfrage nach Factoring-Dienstleistungen beeinträchtigten. Wir gehen aber davon aus, dass sich das Nachfrageumfeld mit dem Wegfall der staatlichen Unterstützung normalisieren wird. Das Bildungsunternehmen Prisa musste ebenfalls Federn lassen, da sich die Santillana-Sparte in Lateinamerika nicht wie prognostiziert entwickelt. Nach einem beruhigenden Gespräch mit dem CFO beschlossen wir, an unserem Engagement festzuhalten. Außerdem stockten wir unsere Beteiligung an dem Spieleunternehmen Stillfront nach einer Kursschwäche auf und stellten die Position Avast nach einem Übernahmeangebot glatt.

## Ausblick/Strategie

Wir glauben zwar, dass die einfachsten bzw. schnellsten Gewinne in der Erholungsphase dieses Marktzyklus bereits erzielt wurden. Dennoch bleiben wir für europäische Nebenwerte in der Zyklusmitte optimistisch und finden weiterhin interessante Anlagechancen in verschiedenen Sektoren und Branchen. Allerdings erwarten wir nach dem ruhigen Sommer eine Zunahme der Volatilität.

Quelle: Janus Henderson Investors, Stand: 31. August 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 %	A2 (Netto)	Index	Sektor	Quartil Ranking
1 Monat	3.7	3.3	3.8	2.
Seit 11.	23.2	23.1	26.0	3.
1 Jahr	52.3	44.3	47.2	2.
3 Jahre (annualisiert)	14.3	12.6	13.3	2.
5 Jahre (annualisiert)	13.2	12.4	13.3	2.
10 Jahre (annualisiert)	14.3	13.2	14.2	2.
Seit Auflegung 24 Mrz 2005 (annualisiert)	11.0	9.7	9.8	-

Quelle: Stand: 31 Aug 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 %	A2 (Netto)	Index	Sektor
30 Jun 2020 bis 30 Jun 2021	59.4	45.1	47.9
30 Jun 2019 bis 30 Jun 2020	-6.1	-4.2	-2.2
30 Jun 2018 bis 30 Jun 2019	-4.1	-2.8	-6.0
30 Jun 2017 bis 30 Jun 2018	3.3	6.8	6.9
30 Jun 2016 bis 30 Jun 2017	32.9	25.4	28.7

Quelle: Stand: 30 Jun 2021. © 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 zur 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.francoophone@janushenderson.com](mailto:info.europe.francoophone@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)

---

# Janus Henderson Pan European Smaller Companies Fund

## Wichtige Informationen

**Die diesem Finanzprodukt (bezeichnet als „der Fonds“) zugrundeliegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für in umweltbezogener Hinsicht nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten. Zwar ist die Analyse von ESG-Faktoren integraler Bestandteil der Investmentprodukte des Anlagemanagers, doch optimiert der Anlagemanager bei der Verwaltung des Fonds nicht die Ausrichtung des Portfolios im Hinblick auf Nachhaltigkeitsrisiken als separates und eigenständiges Ziel. Er legt auch nicht die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Rendite des Fonds präzise dar.**

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), 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. Exemplare des Fondsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Gesellschaftssatzung sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind in Englisch und anderen örtlichen Sprache, soweit erforderlich, unter [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com) verfügbar. Diese Unterlagen sind auch kostenlos erhältlich bei 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). Die Übersicht über Anlegerrecht ist in Deutsch verfügbar unter <https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-german>. Henderson Management SA kann beschließen, die Marketingvereinbarungen dieses Investmentfonds nach den einschlägigen Vorschriften zu beenden.

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.

D10002