

Janus Henderson Horizon Pan European Smaller Companies Fund

Maggio 2020

Documento con finalità promozionali
Destinato esclusivamente a investitori professionali

Gestori del fondo: Ollie Beckett e Rory Stokes, CFA

Contesto macroeconomico

In maggio è proseguita la ripresa dei mercati, nel quadro dell'allentamento delle misure di lockdown e della graduale riapertura delle economie in molti Paesi. Gli investitori sono stati rassicurati anche dal fatto che sempre più Paesi non registrano una seconda ondata di contagi. Cina, Taiwan, Corea del Sud, Australia, Nuova Zelanda, Vietnam, Cambogia, Sudafrica e molti altri sembrano aver sconfitto il virus. I titoli ciclici hanno iniziato a superare quelli growth, difensivi e di qualità che dominavano la scena da gennaio. A nostro avviso, tale rotazione è tipica di un mercato che intravede la fine della recessione. Ma affinché i mercati evidenzino un rimbalzo non temporaneo è necessario un rialzo di una grossa fetta di azioni e non solo di un piccolo gruppo di titoli. Nei periodi di ripresa, generalmente i titoli value di società con bilanci solidi hanno la meglio. Ed è proprio ciò che sta accadendo nel contesto attuale, in quanto le ampie fasce di oscillazione delle valutazioni e gli investitori favoriscono sempre più i titoli difensivi rispetto a quelli ciclici.

Attività e performance del fondo

Il fondo presenta tuttora un buon equilibrio fra titoli con valutazioni modeste e titoli a crescita elevata, due categorie che hanno sostenuto la performance mensile. Per quanto riguarda i titoli value abbiamo beneficiato dell'esposizione a Trigano, produttore di veicoli ricreazionali; sarà interessante vedere se la domanda di questi mezzi aumenterà dato che i turisti cercheranno di evitare gli spostamenti in aereo. Siamo stati favoriti anche dall'investimento in Anima, asset manager italiano che da sempre beneficia dei rialzi dei mercati azionari (aumento del reddito da commissioni), e in Outotec, costruttore di impianti minerari, che a fine giugno porterà a termine la fusione con Metso Minerals. Nel segmento growth, il portafoglio è stato sostenuto ancora da Netent (casinò online), favorita dal rinnovo del management e da una acquisizione che farà salire gli utili per azione, e da Zur Rose (farmacia online), i cui volumi sono aumentati in quanto durante la pandemia i clienti hanno optato per la consegna dei farmaci a domicilio. Riteniamo che tali titoli siano sempre più ricercati dai gestori di fondi large cap disposti a investire in società con una capitalizzazione di mercato inferiore per incrementare l'esposizione alla crescita.

Per contro, siamo stati penalizzati dalla società finanziaria olandese Van Lanschot Kempen, che dovrebbe posticipare il versamento dei dividendi a fine anno; tuttavia, data la solida capitalizzazione dell'azienda, riteniamo che il pagamento verrà effettuato. Anche l'esposizione a FLEX LNG e a Team17 (gioco) ha dato esito negativo, nel primo caso a causa di prezzi spot del gas ancora modesti, nel secondo perché il management ha ceduto quote dopo un'ottima performance.

Abbiamo investito in Piaggio, produttore di scooter e proprietario del marchio Vespa. La società presenta una solida offerta di scooter elettrici, che potrebbero essere una buona soluzione per i pendolari che vogliono evitare i mezzi pubblici. Abbiamo inoltre inserito in portafoglio Caverion, produttore di sistemi di controllo climatico. Il management della società è riuscito a orientare il business verso progetti più piccoli ma con margini più elevati, nel quadro delle priorità del recovery fund dell'UE che si prefigge (tra l'altro) di migliorare l'efficienza degli edifici e garantire agli utenti aria pulita. Abbiamo liquidato la posizione in Burckhardt Compression alla luce della debolezza del mercato del gas e perché a nostro avviso la società era particolarmente vulnerabile a un'ulteriore escalation delle tensioni tra USA e Cina.

Prospettive/strategia

Il difficile processo di deleveraging che solitamente segue e rallenta la ripresa è stato alleggerito dagli interventi di banche centrali e governi. Generalmente a un aumento della liquidità segue una ripresa economica entro 2 o 3 trimestri e al momento si registrano le iniezioni di liquidità più consistenti dagli anni '70. In assenza di una seconda ondata di contagi, crediamo che la recessione in atto sarà molto più breve della media e che nel 2021 (se non prima) assisteremo a una normalizzazione degli utili della maggior parte delle società. Inoltre, sebbene la pandemia abbia chiaramente comportato una temporanea deflazione, a nostro avviso le ingenti iniezioni di liquidità attuale non provocheranno un aumento dell'inflazione oltre il 2021. Pertanto manteniamo un portafoglio bilanciato, mentre sempre più investitori puntano sui titoli che presentano le prospettive di crescita più elevate (e i prezzi più elevati).

Fonte: Janus Henderson Investors, al 31 maggio 2020.

Janus Henderson Horizon Pan European Smaller Companies Fund

Información del fondo

Indice	Euromoney Smaller Companies Pan European Index
Morningstar	Europe OE Europe Small-Cap Equity
Obiettivo	Il Fondo si prefigge di generare una crescita del capitale nel lungo termine.
Rendimento target	Sovraperformare l'Indice Euromoney Smaller Companies Pan European, al netto delle spese, in qualsiasi periodo di 5 anni.

Performance %	A2 (Netta)	Indice	Settore
1 mese	5,1	4,8	5,7
Da inizio anno	-18,3	-15,9	-12,2
1 anno	-3,1	-2,8	-0,8
3 anni (annualizzato)	-3,8	-1,5	-1,7
5 anni (annualizzato)	1,9	1,9	2,8
10 anni (annualizzato)	9,1	8,7	9,7
Dal lancio (su base annualizzata)	8,9	9,1	9,0

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

Performance annuale separata %	A2 (Netta)	Indice	Settore
31 mar 2019 al 31 mar 2020	-21,6	-17,3	-16,5
31 mar 2018 al 31 mar 2019	-9,4	-0,9	-6,2
31 mar 2017 al 31 mar 2018	9,4	6,4	9,3
31 mar 2016 al 31 mar 2017	22,4	16,4	16,7
31 mar 2015 al 31 mar 2016	-1,6	-2,7	0,9

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 Horizon Pan European Smaller Companies 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.francoophone@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

Informazione importante

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

Eventuali richieste di investimento saranno effettuate unicamente sulla base delle informazioni contenute nel prospetto del Fondo (compresi tutti i documenti di riferimento pertinenti), che conterrà le limitazioni relative all'investimento stesso. Il presente documento è da intendersi unicamente come una sintesi e il potenziale investitore è tenuto a leggere il prospetto del Fondo e il documento contenente le informazioni chiave per l'investitore (KIID), prima di procedere all'investimento. Le conversazioni telefoniche possono essere registrate per la nostra reciproca protezione, per migliorare il servizio clienti e per scopi di conservazione dei registri normativi. La performance ottenuta in passato non è indicativa dei rendimenti futuri. I dati di performance non tengono conto di costi e commissioni sostenuti per l'emissione e il riscatto delle quote. Il valore di un investimento e il reddito che ne deriva potrebbero aumentare o diminuire. Di conseguenza, potrebbe non essere possibile recuperare il capitale investito in origine. Il regime fiscale può variare in funzione delle disposizioni di legge di volta in volta vigenti e l'entità dello sgravio fiscale dipenderà dalle singole circostanze. Nel caso di investimenti effettuati tramite intermediari abilitati, si prega di rivolgersi direttamente a questi ultimi, in quanto costi, rendimenti e condizioni dell'investimento potrebbero differire sensibilmente. I titoli di cui al presente documento non sono registrati presso il Foreign Securities Registry della Superintendencia de Valores y Seguros per l'offerta al pubblico e, pertanto, il documento stesso ha unicamente finalità informative di carattere generale. Nulla nel presente documento è inteso come consiglio, né deve essere interpretato come tale. Il presente documento non costituisce una raccomandazione a vendere o acquistare alcun investimento, né fa parte di alcun contratto per la vendita o l'acquisto di investimenti. Il Fondo rappresenta un organismo di investimento collettivo autorizzato per finalità di promozione nel Regno Unito. Potenziali investitori del Regno Unito sono invitati a prendere atto che tutte o la maggior parte delle tutele previste dalle normative britanniche non sono applicabili a investimenti nel Fondo e che non saranno disponibili rimborsi in virtù dello United Kingdom Financial Services Compensation Scheme.

Janus Henderson Horizon Fund (il "Fondo") è una SICAV lussemburghese costituita il 30 maggio 1985 e gestita da Henderson Management S.A. Copie del prospetto del Fondo e del KIID sono disponibili presso Henderson Global Investors Limited, agente in qualità di Gestore degli investimenti e Distributore. Pubblicato in Europa da Janus Henderson Investors. 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). Copie del prospetto del Fondo, del documento contenente le informazioni chiave per l'investitore, dell'atto costitutivo, delle relazioni annuali e semestrali possono essere richiesti gratuitamente presso gli uffici locali di Janus Henderson Investors: 201 Bishopsgate, Londra, EC2M 3AE per investitori di Regno Unito, Svezia e Paesi scandinavi; Via Dante 14, 20121, Milano, Italia, per investitori italiani e Roemer Visscherstraat 43-45, 1054 EW, Amsterdam, Paesi Bassi per investitori olandesi; e presso: il soggetto incaricato dei pagamenti austriaco Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Vienna; il soggetto incaricato dei pagamenti francese BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Parigi; l'Agente informativo tedesco Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Amburgo; il Fornitore di servizi finanziari belga CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port, 86 C b320, B-1000 Bruxelles; il Rappresentante spagnolo Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid; il Rappresentante a Singapore Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03 / 04 CapitaGreen Singapore 048946; o il Rappresentante svizzero BNP Paribas Securities Services, Parigi, succursale di Zurigo, Selnaustrasse 16, 8002 Zurigo, che agisce anche in qualità di il soggetto incaricato dei pagamenti svizzero. RBC Investor Services Trust Hong Kong Limited, una controllata della joint venture britannica RBC Investor Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong, Tel: +852 2978 5656 è il Rappresentante del Fondo a Hong Kong.

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.