

# Janus Henderson Horizon Emerging Market Corporate Bond Fund

Maggio 2020

Documento con finalità promozionali  
Destinato esclusivamente a investitori professionali

**Gestori del fondo:** Andrew Mulliner, Jennifer James

## Contesto macroeconomico

Maggio è stato un mese molto positivo per il credito emergente: i corporate bond sono avanzati del 3,9%, le obbligazioni sovrane del 6,1%. I prezzi del greggio Brent sono saliti di circa il 40% nel corso del mese, nel quadro della generale propensione al rischio. I mercati sono stati trainati dall'ottimismo circa la riapertura di diverse economie e le notizie di potenziali vaccini contro il coronavirus, mentre le tensioni tra Stati Uniti e Cina, le rivolte sociali negli USA e il rischio di una seconda ondata di contagi sembrano essere passati in secondo piano.

L'azionario emergente ha riportato risultati più eterogenei (+0,6% dopo il +9,0% record di aprile), mentre il mercato dei cambi dei Paesi emergenti ha evidenziato performance solide, grazie soprattutto alle valute esposte al petrolio. Gli spread del credito emergente si sono contratti (high yield -114pb e investment grade -33pb). I corporate bond latinoamericani hanno offerto il principale contributo alla performance del Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI), in quanto il rimbalzo del petrolio ha sostenuto la domanda di titoli delle aziende messicane e colombiane (gli spread del CEMBI per l'America Latina sono diminuiti di 104pb). Per contro, il CEMBI per l'Asia ha riportato risultati più modesti: le società di Cina e Hong Kong hanno registrato le performance peggiori sul mercato del credito emergente dopo aver sovraperformato le altre regioni nei mesi precedenti.

La performance del credito emergente si deve essenzialmente a fattori tecnici favorevoli. Flussi in entrata positivi, livelli più contenuti di nuove emissioni e la carenza di scorte dei dealer hanno creato le condizioni perfette per un rimbalzo. I flussi verso le obbligazioni emergenti in valuta forte sono tornati in territorio positivo (\$1,3 miliardi). Al contempo, nel corso del mese i bond in valuta locale hanno registrato flussi in uscita per ulteriori \$2,2 miliardi. Le emissioni totali di corporate bond emergenti si sono attestate a \$40,6 miliardi con una prevalenza di titoli investment grade (\$33,7 miliardi versus \$6,9 miliardi in titoli high yield), principalmente di emittenti asiatici. Nel complesso, l'offerta netta (nuove emissioni al netto di ammortamenti, cedole e richieste di rimborso) ha raggiunto quota \$5,2 miliardi, dopo la flessione di -\$19,7 miliardi di aprile. Non sorprende pertanto che i titoli che avevano sofferto maggiormente durante il sell-off siano poi stati i principali protagonisti della ripresa di maggio (es: titoli high yield e società petrolifere).

I Paesi emergenti si trovano in fasi diverse della pandemia. Alcune aree emergenti hanno allentato le restrizioni in maggio, come nel caso dell'Europa centrale ed orientale (Ungheria esclusa) e altre hanno annunciato le tempistiche per avviare le nuove fasi (Turchia ed Egitto), ma in determinati casi la crisi è ancora nel vivo (Brasile e India). Il mercato sconta ancora una stabilizzazione dei dati economici deludenti; il prossimo stadio della ripresa potrebbe prevedere stimoli monetari e fiscali che potrebbero accrescere le criticità nel lungo periodo.

## Attività e performance del fondo

Il fondo ha reso il 4,1% mentre il benchmark il 3,9%.

Nel corso del mese abbiamo leggermente riposizionato il portafoglio per sfruttare il rimbalzo dei titoli high yield e del petrolio, ma abbiamo mantenuto le posizioni core di qualità elevata. Abbiamo inoltre partecipato a diverse nuove emissioni, in particolare nel segmento investment grade. Il fondo ha sovraperformato il benchmark grazie alla generazione di alpha da un paniere di titoli liquidi e con beta elevato, soprattutto sovrani e quasi sovrani. Inoltre, la sovraesposizione a Cile e Ucraina ha offerto un contributo degno di nota. L'esposizione alla duration del fondo è stata ridotta tramite l'investimento nel tratto a breve delle curve creditizie che a nostro avviso avevano mostrato un eccessivo appiattimento. In termini geografici, continuiamo a sottopesare l'America Latina e a sovrappesare la Cina e alcune aree della regione CEEMEA.

## Prospettive/strategia

In maggio i mercati si sono focalizzati sulla riapertura delle attività e sul rimbalzo del prezzo del greggio. In futuro probabilmente emergeranno i temi della differenziazione della politica monetaria e fiscale e della risposta alla crisi sanitaria dei diversi Paesi. Le obbligazioni emergenti con rendimenti più contenuti sono prossime al limite inferiore del range dei tassi di riferimento (come in Europa centrale e orientale, Thailandia e Corea del Sud), mentre per le obbligazioni con rendimenti più elevati il margine per nuovi tagli è superiore (Russia e Messico), in particolare nel quadro dell'apparente ripresa del mercato emergente dei cambi e del rincaro del petrolio. I significativi squilibri esterni e l'esposizione relativamente elevata a settori sotto stress - es: petrolio per la Colombia e turismo per la Turchia - potrebbero comportare dei problemi per alcuni Paesi in termini di finanziamenti esterni.

# Janus Henderson Horizon Emerging Market Corporate Bond Fund

---

Con il proseguimento del trend di differenziazione, l'assetto core del fondo rimarrà incentrato su titoli di qualità elevata, Paesi con rischio di anomalie valutarie contenuto, consistenti riserve e ampio margine di intervento sul fronte fiscale e monetario. Tuttavia, sfrutteremo eventuali anomalie sul mercato tramite un paniere di opportunità liquide ad alto beta.

Fonte: Janus Henderson Investors, al 31 maggio 2020.

# Janus Henderson Horizon Emerging Market Corporate Bond Fund

## Información del fondo

<b>Indice</b>	JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified
<b>Morningstar</b>	Europe OE Global Emerging Markets Corporate Bond
<b>Obiettivo</b>	Il Fondo si prefigge di generare nel lungo termine un rendimento dalla combinazione tra reddito e crescita del capitale.
<b>Rendimento target</b>	Sovraperformare l'Indice JP Morgan Corporate Emerging Market Bond (CEMBI) Broad Diversified dell'1,5% l'anno, al lordo delle spese, in qualsiasi periodo di 5 anni.

Performance %	A2 (Netta)	Indice	Settore	Quartile	A2 (Lordo)	Obiettivo (Lordo)
1 mese	4,1	3,9	5,0	3°	-	-
Da inizio anno	-2,1	-2,8	-5,3	1°	-	-
1 anno	4,4	3,2	0,2	1°	-	-
3 anni (annualizzato)	2,4	3,6	1,9	2°	-	-
5 anni (annualizzato)	3,6	4,4	3,0	2°	5,0	5,9
10 anni (annualizzato)	-	-	-	-	-	-
Dal lancio (su base annualizzata)	4,0	4,4	2,6	-	5,5	6,0

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	A2 (Lordo)	Obiettivo (Lordo)
31 mar 2019 al 31 mar 2020	-2,7	-3,4	-7,6	-1,5	-1,9
31 mar 2018 al 31 mar 2019	0,5	4,6	1,6	1,9	6,2
31 mar 2017 al 31 mar 2018	3,2	3,7	4,8	4,6	5,2
31 mar 2016 al 31 mar 2017	8,5	8,7	9,6	10,1	10,3
31 mar 2015 al 31 mar 2016	3,2	2,8	1,0	4,7	4,4

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'esattività 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 Emerging Market Corporate Bond 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](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)

## 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](mailto: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](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)

## Italia

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)

## America Latina

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

## Singapore

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

## Regno Unito

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