

Agosto 2020

Documento con finalità promozionali

Destinato esclusivamente a investitori professionali

### Gestori del fondo

Andrew Mulliner, Jennifer James

### Contesto macroeconomico

Agosto è stato un mese piuttosto favorevole per gli asset rischiosi nonostante il contesto geopolitico abbia continuato ad alimentare la volatilità sul mercato. I mercati emergenti dei cambi hanno evidenziato ancora un andamento laterale malgrado l'indebolimento del dollaro. I rendimenti dei Treasury USA sono aumentati: decennale allo 0,7% (in rialzo di 18pb rispetto al mese precedente); al contempo l'S&P è avanzato del 7% trainato dai titoli tecnologici e dalla continua attività degli investitori retail su singole stock option. Anche nel credito emergente si è registrata una propensione al rischio: l'indice Corporate Emerging Market Bond (CEMBI) è salito dello 0,9%, mentre l'Emerging Market Bond (EMBI) dello 0,5%. Il rimbalzo è stato sostenuto dall'ulteriore accelerazione della ripresa del prezzo del petrolio; il Brent ha chiuso il mese a \$45,3 al barile (+4,6% rispetto a luglio).

La performance delle obbligazioni societarie emergenti è stata trainata dall'America Latina, in rialzo dell'1,3% a fronte di una contrazione degli spread di 29pb. A registrare i maggiori guadagni è stata l'Argentina, dove è stata finalizzata la nona ristrutturazione del debito sovrano. Il risultato della regione CEEMEA (Europa centrale e orientale, Medio Oriente e Africa) e dell'Asia, avanzate rispettivamente dello 0,8% e dello 0,7%, è ascrivibile alla ripresa degli emittenti di qualità inferiore come le società sudafricane e indiane che hanno guadagnato l'1,4% e il 2,1%.

I flussi nei fondi obbligazionari emergenti si sono confermati solidi e hanno creato un contesto tecnico positivo per le aree emergenti in agosto, caratterizzato da una domanda superiore all'offerta. Il volume dei portafogli emergenti in valuta forte è aumentato di \$6,1 miliardi (il maggior incremento mensile da gennaio) e si è registrato un incremento del patrimonio gestito in fondi in valuta locale di \$2,3 miliardi. Si è assistito a un'ulteriore accelerazione di tale trend come dimostra l'andamento dell'azionario emergente che, dopo essere stato l'asset class più trascurata della regione è finalmente tornato a registrare flussi positivi in agosto (+ \$0,3 miliardi). Le società dei mercati emergenti hanno emesso titoli per \$28 miliardi nel mese in esame e gran parte delle operazioni riguarda aziende asiatiche investment grade, un tema che ha caratterizzato gli scorsi cinque anni. Dati gli effetti stagionali, le emissioni societarie sono state inferiori rispetto ai mesi precedenti ma è previsto un incremento, in particolare in vista delle presidenziali USA di novembre.

La debolezza del dollaro e la ripresa economica hanno contribuito al buon andamento di agosto. Manterremo comunque una certa cautela nel prossimo futuro.

## Attività e performance del fondo

Il fondo ha reso lo 0,9% e sottoperformato lievemente il benchmark.

L'esposizione nulla alle società indiane e il rimbalzo dei titoli cileni hanno pesato sul risultato mentre le posizioni nei titoli che ci convincono di più hanno bilanciato tali perdite. Siamo stati nettamente favoriti dal sovrappeso di real estate cinese, Messico e Ucraina, nonché di un paniere di titoli ad alto beta legati al settore petrolifero (Nigeria, Angola e Ghana).

Abbiamo leggermente modificato il posizionamento in favore di un assetto più prudente tramite prese di profitto su Africa sub-sahariana e altri emittenti sovrani, la conferma della consistente sovraesposizione all'Asia (apertura di posizioni in Pakistan e Sri Lanka, assimilabili all'India), il sovrappeso di selezionati emittenti della regione CEEMEA (abbiamo rafforzato gli investimenti nella finanza e nei titoli sovrani mediorientali tramite nuove operazioni) e il sottopeso di determinate aree dell'America Latina.

In agosto il turnover è stato limitato poiché in estate il mercato è illiquido. Abbiamo partecipato ad alcune operazioni sul primario a fine mese, in particolare di emittenti sovrani investment grade. Nei mesi a venire ci aspettiamo un aumento dell'offerta e una maggiore volatilità poiché il mercato dovrà fare i conti con le notizie legate alla COVID-19 e all'incertezza circa le elezioni negli USA.



### Prospettive/strategia

Il contesto geopolitico continua ad alimentare la volatilità sui mercati emergenti. La tensione tra USA e Cina resta alta e probabilmente si manterrà tale con l'avvicinarsi delle presidenziali di novembre. Anche se l'accordo commerciale di fase 1 è tuttora in essere, la non conformità della Cina ai target di acquisto potrebbe accrescere l'incertezza sul mercato. Negli USA le elezioni sono sempre più prossime, un fattore che potrebbe spingere gli emittenti ad anticipare il lancio di nuovi titoli e creare un contesto tecnico negativo per il debito corporate emergente. Nelle aree emergenti il sentiment risente inoltre di fattori idiosincratici. Nel Mediterraneo le continue provocazioni della Turchia potrebbero innescare una reazione dell'UE mentre la Russia è l'epicentro delle tensioni internazionali per via dell'avvelenamento del principale oppositore di Putin e del coinvolgimento nelle proteste in Bielorussia. L'incertezza resta elevata dato il rimbalzo degli asset rischiosi da inizio anno.

Abbiamo ruotato il fondo verso titoli più difensivi e cercheremo di ridurre ulteriormente il rischio tramite prese di profitto, in primis nel credito dove gli spread sono prossimi ai livelli pre-pandemia. Inoltre il portafoglio presenta una buona liquidità che può essere facilmente impiegata per acquistare nuove emissioni che offrono valore.

Fonte: Janus Henderson Investors, al 31 agosto 2020



#### Información del fondo

Indice JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified

Morningstar Europe OE Global Emerging Markets Corporate Bond

Obiettivo II Fondo si prefigge di generare nel lungo termine un rendimento dalla combinazione tra reddito e crescita del

capitale.

Rendimento target Sovraperformare l'Indice JP Morgan Corporate Emerging Market Bond (CEMBI) Broad Diversified dell'1,5% l'anno,

al lordo delle spese, in gualsiasi periodo di 5 anni.

Performance %	A2 (Netta)	Indice	Settore	Quartile	A2 (Lordo)	Obiettivo (Lordo)
1 mese	0,9	0,9	1,4	4°	-	-
Da inizio anno	3,2	3,1	1,9	2°	-	-
1 anno	6,1	6,0	5,2	2°	-	-
3 anni (annualizzato)	3,7	5,0	3,5	2°	-	-
5 anni (annualizzato)	5,0	6,1	5,3	3°	6,5	7,7
10 anni (annualizzato)	-	-	-	-	-	-
Dal lancio (su base annualizzata)	4,8	5,3	3,8	-	6,2	6,8

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

Performance annuale separata %	A2 (Netta)	Indice	Settore	A2 (Lordo)	Obiettivo (Lordo)
30 gui 2019 al 30 gui 2020	4,2	3,7	1,2	5,5	5,3
30 gui 2018 al 30 gui 2019	8,0	10,2	8,6	9,4	11,9
30 gui 2017 al 30 gui 2018	-2,4	-0,1	-0,7	-1,0	1,3
30 gui 2016 al 30 gui 2017	6,6	6,8	7,3	8,1	8,4
30 gui 2015 al 30 gui 2016	5,4	5,3	3,2	7,0	6,9

Fonte: al 30 giugno 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.

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'esaustività 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.



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.francophone@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 22 810 82 89 (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.

