

Janus Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund

Mai 2020

Publikation zu Werbezwecken
Nur für professionelle Anleger

Fondsmanager: Tim Winstone, CFA & Tom Ross, CFA

Makroumfeld

Die europäischen Märkte für Investment-Grade-Anleihen verzeichneten im Mai eine leicht positive monatliche Gesamtrendite. Der iBoxx Euro Corporate Index rentierte mit 0,2 %. Die Wertentwicklung war durch positive Überrenditen (gegenüber Staatsanleihen) bedingt, denn die Kreditspreads verengten sich im Mai. Dies führte zu Überrenditen von rund 90 Basispunkten (Bp.). Die Entwicklung bei Staatsanleihen schmälerte die Renditen.

Die Kreditspreads verengten sich. Grund war die bessere Anlegerstimmung vor allem infolge der Lockerung der Corona-Einschränkungen in den Industrieländern und der Ankündigung zusätzlicher weltweiter Hilfen durch die Politik, die die Anlegererwartungen einer Erholung der globalen Aktivität stärkten. Hier ist vor allem der Vorschlag der Europäischen Kommission für einen europäischen Aufbaufonds zu nennen, der die Markterwartungen übertraf. In den USA startete die US-Notenbank ihre Sekundärmarkt-Fazilität SMCCF, um US-Investment-Grade-Anleihen und Hochzins-ETFs zu kaufen.

Auch die Marktdynamik war mit Kapitalzuflüssen von Privatanlegern in Euro-Investment-Grade-Titel weiterhin positiv. An den Primärmärkten war das Emissionsvolumen mit Anleihen im Wert von EUR 82,4 Milliarden weiterhin enorm, doch das Angebot wurde vom Markt weiterhin problemlos absorbiert.

In den meisten Euro-Investment-Grade-Sektoren verengten sich die Spreads im Monatsverlauf. Die größte Spread-Verengung war in zyklischen Marktbereichen wie z. B. Automobilen und Autoteilen, Öl und Gas sowie Reisen und Freizeit zu beobachten. In Bezug auf die Ratings war die Spread-Verengung bei BBB-Anleihen am größten, gefolgt von A-, AA- und AAA-Anleihen.

Fondsperformance und Aktivität

Der Fonds übertraf im Berichtsmonat den Referenzindex.

In Bezug auf die Asset-Allokation wurde eine positive relative Wertentwicklung durch die nicht im Index enthaltenen Fondspositionen im Hochzinssegment und die Titelauswahl innerhalb der Anlageklasse erzielt. Zu nennen sind hier die übergewichteten Positionen in Enquest und CPI Property. Auch die übergewichteten Positionen in Total, Booking Holdings und Unicredit trugen deutlich zur positiven relativen Wertentwicklung bei.

Einen negativen Beitrag zur relativen Wertentwicklung leisteten Emittenten, in denen der Fonds untergewichtet ist, wie z. B. BMW, Intesa Sanpaolo und Raiffeisen Bank.

Ausblick/Strategie

In den vergangenen Wochen erhöhten wir das Risiko des Fonds, da unsere Einschätzung von Euro-Investment-Grade-Titeln etwas positiver wurde. Daher haben wir im Vergleich zum Referenzindex gegenwärtig eine leicht übergewichtete Risikoposition.

Die Marktdynamik wirkt weiterhin stützend, denn die Kapitalzuflüsse in europäische Investment-Grade-Anleihen sind weiterhin positiv, und obwohl das Angebot enorm ist, reicht die Nachfrage aus, um dieses zu absorbieren. Im Hinblick auf die Bewertungen sind wir mittlerweile angesichts der weiteren Verengung der Kreditspreads im Mai etwas weniger positiv. Die Bewertungen notieren nach unserer Einschätzung nun auf weniger attraktiven Niveaus, sind jedoch nach wie vor deutlich höher als im Durchschnitt. Auf breiter Indexebene waren nur kürzlich (März und April), in der europäischen Staatsschuldenkrise (2011/2012) und während der globalen Finanzkrise (2008/2009) weitere Spreads zu beobachten.

Das fundamentale Umfeld bleibt schwach und äußerst unsicher. Die Anlegerstimmung könnte sich infolge zunehmender politischer Spannungen und sozialer Unruhen abschwächen. Die globale Politik bleibt jedoch extrem akkommodierend und kündigt je nach Bedarf der Volkswirtschaften weitere umfangreiche fiskalische und geldpolitische Maßnahmen an. Nach unserer Überzeugung wird dieses stützende Umfeld auf kurze Sicht für stabile oder leicht positive Renditen bei Euro-Investment-Grade-Anleihen sorgen.

Janus Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund

Bei unserer Positionierung liegt der Fokus weiterhin auf Anlagen in Emittenten, die wir fundamental bevorzugen, mit einer Untergewichtung in eher zyklischen, einer Verschlechterung der Konjunktur ausgesetzten Marktsektoren und in Sektoren, die nach unserer Einschätzung eher keine U- oder V-förmige Konjunkturerholung verzeichnen dürften. Wir sind in den Nicht-Kernbereichen weiterhin übergewichtet, einschließlich von Sterling-Investment-Grade-Anleihen und Hochzinstiteln, in denen die stärksten Überzeugungen unseres globalen Teams für Credit Research zum Ausdruck kommen. Unsere Fondsaktivität wird sich an dieser Stelle entsprechend dem Gleichgewicht zwischen der Wiedereröffnung der Wirtschaft, einer möglichen Zunahme der Coronavirus-Fälle, der wirtschaftlichen und politischen Landschaft und der koordinierten Zentralbankpolitik entwickeln.

Quelle: Janus Henderson Investors; Stand: 31. Mai 2020

Janus Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund

Fondsinformationen

Index	iBOXX Euro Corporates Index
Morningstar Sektor	Europe OE EUR Corporate Bond
Anlageziel	Der Fonds strebt eine langfristige Rendite aus einer Kombination von Erträgen und Kapitalwachstum an.
Performanceziel	Outperformance gegenüber dem iBOXX Euro Corporates Index um 1,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Wertentwicklung %	A2 (Netto)	Index	Sektor	Quartil Ranking	A2 (Brutto)	Ziel (Brutto)
1 Monat	0,5	0,2	0,4	2.	-	-
Seit 1.1.	-2,3	-2,5	-2,8	2.	-	-
1 Jahr	0,1	-0,2	-0,6	2.	-	-
3 Jahre (annualisiert)	1,2	1,2	0,5	1.	-	-
5 Jahre (annualisiert)	1,3	1,6	1,0	2.	2,5	3,2
10 Jahre (annualisiert)	4,2	3,5	3,0	1.	5,6	5,1
Seit Auflegung (annualisiert)	4,6	3,6	3,1	-	6,0	5,2

Quelle: Stand: 31. Mai 2020. © 2020 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten, Wertentwicklung bei Wiederanlage der Bruttoerträge.

12-Monats-Performance in %	A2 (Netto)	Index	Sektor	A2 (Brutto)	Ziel (Brutto)
31 Mrz 2019 bis 31 Mrz 2020	-3,4	-3,4	-3,8	-2,2	-1,9
31 Mrz 2018 bis 31 Mrz 2019	2,4	2,3	1,2	3,6	3,8
31 Mrz 2017 bis 31 Mrz 2018	1,7	1,7	1,3	2,9	3,2
31 Mrz 2016 bis 31 Mrz 2017	3,0	2,5	2,9	4,2	4,0
31 Mrz 2015 bis 31 Mrz 2016	-2,2	0,4	-0,8	-1,1	1,9

Quelle: Stand: 31. März 2020. © 2020 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.

Auf die Performance bzw. das Performanceziel bezogene Daten werden nur dann angezeigt, wenn sie für das Auflegungsdatum der Anteilsklasse und den annualisierten Zielzeitraum relevant sind.

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 Horizon Euro Corporate Bond Fund

Nähere Informationen zur in Luxemburg domizilierten Janus Henderson-Fondsreihe erhalten Sie bei unseren lokalen Niederlassungen oder auf unserer Website unter www.janushenderson.com

Benelux

Janus Henderson Investors
Tel: +31 20 675 0146
Fax: +31 20 675 7197
Email: 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

Deutschland/Österreich

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

Italien

Janus Henderson Investors
Tel: +39 02 72 14 731
Fax: +39 02 72 14 7350
Email: info.italy@janushenderson.com

Lateinamerika

Janus Henderson Investors
Tel: +44 20 7818 6458
Fax: +44 20 7818 7458
Email: 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

Singapur

Janus Henderson Investors
Tel: +65 6836 3900
Fax: +65 6221 0039
Email: 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

Schweiz

Janus Henderson Investors
Tel. +41 43 888 62 62 (Zurich office)
Tel. +41 22 819 19 91 (Geneva office)
Email: info.switzerland@janushenderson.com

Großbritannien

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

Wichtige Hinweise

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 des Fonds und die Wesentlichen Anlegerinformationen sind bei Henderson Global Investors Limited (als Investmentmanager und Vertriebsstelle des Fonds) erhältlich.

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.

Die Wertpapiere, auf die sich dieses Dokument bezieht, sind nicht im Register für ausländische Wertpapiere der Superintendencia de Valores y Seguros zum öffentlichen Vertrieb eingetragen. Deshalb dient das vorliegende Dokument nur zu allgemeinen Informationszwecken. 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. 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.

Janus Henderson Horizon Fund (der „Fonds“) ist eine SICAV nach luxemburgischem Recht, die am 30. Mai 1985 gegründet wurde und von Henderson Fund Management S.A. verwaltet wird. Der Verkaufsprospekt des Fonds, die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie Jahres- und Halbjahresberichte sind bei den lokalen Niederlassungen von Janus Henderson Investors kostenlos erhältlich: 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE, für britische, schwedische und skandinavische Anleger; Via Dante 14, 20121, Mailand, Italien, für italienische Anleger; J.W. Brouwersstraat 12, 1071 LJ, Amsterdam, Niederlande, für niederländische Anleger; auf deutsch bei der österreichischen Zahlstelle des Fonds: Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien; französische Zahlstelle: BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Paris; auf deutsch bei der deutschen Informationsstelle: Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg; belgischer Finanzdienstleister: CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Brüssel; spanischer Repräsentant: Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid; Repräsentant in Singapur: Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; auf deutsch bei der Schweizer Vertreterin und Zahlstelle in der Schweiz: BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. RBC Investor Services Trust Hong Kong Limited, eine Tochtergesellschaft der britischen Jointventure-Holding RBC Investor Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hongkong, Tel. +852 2978 5656, ist der Repräsentant des Fonds in Hongkong.

Herausgegeben in Europa von Janus Henderson Investors. 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), AlphaGen Capital Limited (Registrierungsnummer 962757), 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.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared and Knowledge Labs sind Marken von Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc.