

US FORTY FUND

In breve

Performance*

Il fondo ha registrato un rendimento 2.14%, l'Indice ha reso 1.76% e Settore ha reso 2.18%.

Contributi positivi/penalizzanti

La selezione titoli nel settore finanziario e dei consumi discrezionali ha giovato alla performance relativa, su cui hanno invece gravato le scelte operate nella sanità e nei servizi di comunicazione.

Prospettive

Le valutazioni elevate e l'aumento di una dispersione dei rendimenti tra le azioni delle Magnifiche Sette sottolineano l'importanza dell'analisi fondamentale per destreggiarsi nel mercato attuale.

Gestione di portafoglio



Doug Rao



Nick Schommer, CFA



Brian Recht

Contesto di investimento

- A marzo un sano aumento dei posti di lavoro e la resilienza della spesa per i consumi hanno continuato a sostenere la crescita dell'economia negli Stati Uniti, con un conseguente rialzo delle valutazioni delle azioni del paese.
- L'inflazione ha dato segni di moderazione, ma non con la rapidità in cui avevano sperato gli investitori. La Federal Reserve (Fed) statunitense ha lasciato invariati i tassi di riferimento, ma ha segnalato la prossimità di tagli nei prossimi mesi.
- Intanto i risultati robusti delle società, in particolare per certe mega-cap statunitensi nel settore informatico, hanno riaperto l'interesse degli investitori per l'intelligenza artificiale (IA) e aiutato ad alimentare il progresso del mercato in generale.

Performance del portafoglio

Deere & Company, un produttore di attrezzature agricole, è stato tra i titoli che hanno contribuito maggiormente alla performance relativa. La sua performance a marzo ha beneficiato del sentiment positivo relativo al lancio di quattro prodotti della società per l'agricoltura e un aumento del dividendo azionario trimestrale. Questi prodotti, che

comprendono trattori avanzati, carrelli aerei, mietitrebbie e tecnologia di rilevamento delle infestanti abilitata all'intelligenza artificiale, testimoniano dell'impegno di Deere nell'innovazione e la stewardship ambientale.

Fra i titoli migliori figura anche la compagnia assicurativa Progressive Corporation. La società ha superato le aspettative degli analisti riportando una robusta crescita di utili e fatturato. Ha ravvivato l'entusiasmo degli investitori è anche l'aumento della quota di mercato, con una crescita della redditività delle sottoscrizioni e sviluppo delle riserve.

Workday Inc., un provider di software per la gestione delle imprese, è stato tra i titoli che hanno penalizzato maggiormente la performance relativa. La società ha riferito di utili deludenti, con una decelerazione persistente della crescita dei ricavi da sottoscrizioni nel 2023. Considerando il recente aumento del personale e il possibile rallentamento dei ricavi dalle sottoscrizioni, continuiamo a valutare le prospettive della società per la generazione di cash flow libero.

Anche il provider di software aziendale Adobe Inc. ha eroso la performance relativa. Il titolo è sceso dopo la crescita dei ricavi inferiore al previsto comunicata dalla società, soprattutto per i ricavi ricorrenti. Il management di Adobe si è anche mantenuto prudente nel riconfermare la guidance per il 2024, soprattutto per il business dei digital

Comunicazione di marketing

Destinato esclusivamente a investitori professionali

Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.

I riferimenti fatti a singoli titoli non costituiscono una raccomandazione di acquisto, vendita o detenzione di alcun titolo, strategia d'investimento o segmento di mercato e non deve essere ipotizzato che possano essere redditizi. Janus Henderson Investors, i suoi consulenti affiliati o i suoi dipendenti potrebbero avere una posizione nei titoli menzionati.

*Per il benchmark e il settore, ove applicabile, fare riferimento ai dettagli del Fondo a pagina 3. Per le pertinenti descrizioni, rischi e la dichiarazione sulla politica di investimento del Fondo, fare riferimento alle Informazioni supplementari sul Fondo a pagina 4.

media. Questi risultati hanno preoccupato gli investitori per la posizione di Adobe nel mercato, dove deve affrontare la concorrenza delle nuove soluzioni grafiche basate sull'IA.

Prospettive del gestore

Abbiamo assistito a un forte inizio dei rendimenti azionari negli USA nel 2024, sospinto dall'ottimismo per il calo dell'inflazione e commenti accomodanti della Fed, che hanno suggerito la possibilità di tagli dei tassi a partire più o meno da giugno.

Nonostante tale ottimismo, siamo consapevoli delle interrelazioni esistenti tra vari fattori diversi, e il nostro approccio nei confronti del mercato si basa su una prospettiva equilibrata. Un sano mercato dell'occupazione e la spesa per i consumi potrebbero continuare a sostenere la crescita economica e il contesto del mercato favorevole al rischio. Inoltre si stanno facendo investimenti di rilievo nella ristrutturazione dei data center in funzione delle capacità di IA, che stanno trainando la forza in ampie fasce dei settori tecnologico, industriale e immobiliare.

Continuiamo tuttavia a monitorare vari rischi. Preoccupano le valutazioni elevate in certe nicchie del mercato, considerando che ricalcano in parallelo quelle del 2021 ma

un sostegno analogo dal costo del capitale, che oggi è molto più elevato. Inoltre perdura la concentrazione del mercato, con il 46% circa del peso nel Russell 1000® Growth Index in mano a un gruppo ristretto di giganti tecnologici, le Magnifiche Sette, che non sono esenti dai propri rischi particolari.

Siamo convinti che comprendere i fondamentali delle specifiche società sia diventato sempre più importante per destreggiarsi nel mercato attuale, soprattutto con la possibilità del ritorno a una dispersione più sana tra i titoli. Le azioni delle Magnifiche Sette sono ancora un driver primario dei rendimenti del mercato, ma quest'influenza si è indebolita rispetto all'anno passato, e in quel gruppo si è verificata una dispersione dei rendimenti importante.

Essendo investitori fondamentali bottom-up, mentre continuiamo a monitorare le tendenze macroeconomiche e del mercato, il nostro obiettivo principale continua ad essere la valutazione dei modelli di business delle società. Cerchiamo realtà con vantaggi competitivi in mercati finali solidi e in crescita, in grado di prosperare indipendentemente dal contesto economico.

Performance (%)

Rendimenti	Cumulato				Annualizzato		
	1 Mese	3 Mese	Da inizio anno	1 Anno	3 Anno	5 Anno	10 Anno
A2 USD (Netto)	2,14	12,68	12,68	36,40	6,52	14,40	12,74
Indice	1,76	11,41	11,41	39,00	12,50	18,51	15,98
Settore	2,18	10,71	10,71	33,89	6,81	13,88	12,11
A2 USD (Lordo)	—	—	—	—	—	16,85	15,19
Obiettivo	—	—	—	—	—	21,47	18,88

Anno civile	YTD											
	al Q1 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
A2 USD (Netto)	12,68	37,13	-34,32	21,26	37,27	34,45	-0,32	28,04	-2,54	5,56	9,59	
Indice	11,41	42,68	-29,14	27,60	38,49	36,39	-1,51	30,21	7,08	5,67	13,05	
Settore	10,70	34,27	-30,62	20,93	33,97	32,32	-3,81	27,19	2,84	2,88	10,18	

Il rendimento è al netto delle commissioni, reddito lordo reinvestito. Fonte: al 31/03/24. © 2024 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui riportate: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o è uno dei fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate né distribuite; e (3) non sono garantite in termini di accuratezza, completezza o tempestività. Né Morningstar né i relativi fornitori di contenuto possono essere ritenuti responsabili per qualsiasi danno o perdita derivante dall'utilizzo di queste informazioni. **Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.** 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. **Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare, ed è possibile che agli investitori non venga restituita l'intera somma originariamente investita.** Fonte dei rendimenti target (se del caso) - Janus Henderson Investors.

Le spese del Fondo avranno un impatto sul valore dell'investimento. In particolare, le spese correnti applicabili a ciascun fondo avranno un effetto diluitivo sulla performance dell'investimento, soprattutto con il passare del tempo. Per ulteriori dettagli sulle spese, consultare la pagina delle Spese del Fondo all'indirizzo www.janushenderson.com.

Si fa presente che qualsiasi valore - dei titoli del portafoglio, delle classi di azioni e dei costi dovuti o rappresentati - espresso in una valuta diversa da quella di riferimento esporrà al rischio valutario. I costi e i rendimenti possono aumentare o diminuire a causa di fluttuazioni valutarie e dei tassi di cambio.

Obiettivo di investimento

Il Fondo si prefigge di generare una crescita del capitale nel lungo termine. Rendimento target: Sovraperformare il Russell 1000 Growth Index di almeno il 2,5% l'anno, al lordo delle spese, in qualsiasi periodo di 5 anni.

Per la politica di investimento del fondo si rimanda alle Informazioni Supplementari sul Fondo a pagina 4.

Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.

Dettagli del fondo

Data del lancio	24 dicembre 1998
Totale attivi netti	1.10Mld
Asset class	Azioni
Sede	Irlanda
Forma giuridica	Società di investimento irlandese
Valuta di base	USD
Indice	Russell 1000® Growth Index
Settore Morningstar	US Large-Cap Growth Equity

Altre informazioni sul fondo

Le considerazioni e le agevolazioni fiscali dipendono dalle circostanze specifiche di ogni investitore e sono soggette a variazione. 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. In alcuni Paesi la disponibilità delle classi di azioni può essere limitata per legge. I registri/scenari di performance sono descritti in dettaglio nel KIID/KID specifico del fondo; le commissioni e gli oneri nonché il rispettivo rating di rischio possono variare. Per ulteriori informazioni si rimanda al prospetto e al KIID/KID del fondo, che devono essere esaminati prima di investire. Per domande si prega di consultare il proprio rappresentante di vendita locale e/o il consulente finanziario. È una società di investimento irlandese disciplinata dalla Banca centrale irlandese. In caso di disinvestimento può essere applicata una commissione di negoziazione a breve termine come indicato nel Prospetto informativo. Queste sono le opinioni dell'autore al momento della pubblicazione e possono differire da quelle di altri soggetti/team di Janus Henderson Investors. I riferimenti a titoli, fondi, settori o indici nel presente articolo non costituiscono né fanno parte di alcuna offerta o sollecitazione di acquisto o vendita degli stessi. Le informazioni contenute nel presente articolo non devono essere intese come una raccomandazione d'investimento. L'investimento nel fondo acquisirà quote/azioni del fondo stesso e non le attività sottostanti possedute dal fondo. I saldi e le esposizioni di cassa si basano sulle operazioni regolate e non regolate alla data di rendicontazione.

Politica di investimento

Il Fondo investe almeno l'80% del patrimonio in un portafoglio concentrato di azioni (dette anche titoli azionari) di società, di qualunque settore, degli Stati Uniti. Il Fondo si concentra sulle società statunitensi di maggiori dimensioni. Il Fondo può inoltre investire in altre attività, tra cui società non ubicate negli Stati Uniti, liquidità e strumenti del mercato monetario. Il Subconsulente per gli investimenti può usare derivati (strumenti finanziari complessi) per ridurre il rischio, gestire il Fondo in modo più efficiente oppure generare ulteriore capitale o reddito per il Fondo. Il Fondo è gestito attivamente con riferimento al Russell 1000 Growth Index, il quale rappresenta largamente società in cui può investire, dato che esso costituisce la base del rendimento target del Fondo. Il Subconsulente per gli investimenti ha un elevato margine di libertà nell'esercitare le proprie convinzioni, che può comportare un grado maggiore di concentrazione del portafoglio. Il Fondo può detenere società che non rientrano nell'indice.

Strategia di investimento

Il Consulente per gli investimenti del Comparto segue una strategia fondamentale, basata sulla ricerca, cercando di individuare le società con vantaggi distinti rispetto alla concorrenza, che consentano loro di proteggere la quota di mercato e/o la redditività. Il Fondo investe nelle migliori idee di società statunitensi a forte crescita del Gestore, dove ritiene che vi sia una visione diversa rispetto al mercato, per costruire un portafoglio che in genere è composto da 20-40 partecipazioni.

Rischi specifici del fondo

Se il Fondo, o una sua classe di azioni con copertura, intende attenuare le fluttuazioni del tasso di cambio tra una valuta e la valuta di base, la stessa strategia di copertura potrebbe generare un effetto positivo o negativo sul valore del Fondo, a causa delle differenze di tasso d'interesse a breve termine tra le due valute. Il Fondo segue uno stile d'investimento di tipo "growth" che privilegia determinati tipi di società. Conseguentemente, il Fondo potrebbe sottoperformare o sovraperformare significativamente la media del mercato. Il Fondo potrebbe perdere denaro se una controparte con la quale il Fondo effettua scambi non fosse più intenzionata ad adempiere ai propri obblighi, o a causa di un errore o di un ritardo nei processi operativi o di una negligenza di un fornitore terzo. Le Azioni/Quote possono perdere valore rapidamente e normalmente implicano rischi più elevati rispetto alle obbligazioni o agli strumenti del mercato monetario. Di conseguenza il valore del proprio investimento potrebbe diminuire. Le azioni di società a piccola e media capitalizzazione possono presentare una maggiore volatilità rispetto a quelle di società più ampie e talvolta può essere difficile valutare o vendere tali azioni al momento e al prezzo desiderati, il che aumenta il rischio di perdite. Un Fondo che presenta un'esposizione elevata a un determinato paese o regione geografica comporta un livello maggiore di rischio rispetto a un Fondo più diversificato. Questo Fondo può avere un portafoglio particolarmente concentrato rispetto al suo universo d'investimento o altri fondi del settore. Un evento sfavorevole riguardante anche un numero ridotto di partecipazioni potrebbe creare una notevole volatilità o perdite per il Fondo. "Il Fondo potrebbe usare derivati al fine di conseguire il suo obiettivo d'investimento. Ciò potrebbe determinare una "leva", che potrebbe amplificare i risultati dell'investimento, e le perdite o i guadagni per il Fondo potrebbero superare il costo del derivato. I derivati comportano rischi aggiuntivi, in particolare il rischio che la controparte del derivato non adempia ai suoi obblighi contrattuali. "Qualora il Fondo detenga attività in valute diverse da quella di base del Fondo o l'investitore detenga azioni o quote in un'altra valuta (a meno che non siano "coperte"), il valore dell'investimento potrebbe subire le oscillazioni del tasso di cambio. "I titoli del Fondo potrebbero diventare difficili da valutare o da vendere al prezzo e con le tempistiche desiderati, specie in condizioni di mercato estreme con il prezzo delle attività in calo, aumentando il rischio di perdite sull'investimento.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI VISITARE [JANUSHENDERSON.COM](https://www.janushenderson.com)

Janus Henderson
INVESTORS

Fonte: Janus Henderson Investors, al 31 marzo 2024, se non diversamente specificato.

Integrazione ESG: è la pratica che consiste nell'affiancare, in modo non vincolante, informazioni o approfondimenti importanti sul piano ambientale, sociale e di governance (ESG) a criteri di misura tradizionali nel processo di decisione degli investimenti allo scopo di migliorare i risultati finanziari dei portafogli nel lungo termine. Questo prodotto non persegue alcuna strategia d'investimento sostenibile né ha alcun obiettivo d'investimento sostenibile, e non tiene conto in alcun altro modo di fattori ESG in modo vincolante. La ricerca associata ai fattori ESG è uno di molti fattori considerati nel processo d'investimento, e nel presente materiale cerchiamo di esporne la rilevanza sul piano finanziario. **Nota per i lettori: ad uso esclusivo di investitori istituzionali/esperti/accreditati e distributori qualificati Non destinato alla distribuzione al pubblico. Tutti i contenuti del presente documento hanno solo scopo informativo o di utilizzo generale e non riguardano nello specifico i requisiti di singoli clienti. Janus Henderson Capital Funds Plc è un OICVM di diritto irlandese con separazione patrimoniale tra i comparti. Questa è una comunicazione di marketing. Consultare il prospetto dell'OICVM e il KID prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Si ricorda agli investitori che le rispettive decisioni d'investimento vanno intraprese solo in virtù del Prospetto più recente che contiene informazioni su commissioni, spese e rischi ed è disponibile presso tutti i distributori e gli agenti per i pagamenti / Agente per i Servizi va letto con attenzione. Il fondo può non essere adatto a tutti gli investitori e non è disponibile per tutti gli investitori in tutte le giurisdizioni. Non è disponibile per i soggetti statunitensi. Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri. Il tasso di rendimento può variare e il valore del capitale investito è soggetto a oscillazioni a causa dell'andamento del mercato e dei tassi di cambio. In caso di rimborso, il valore delle azioni può essere maggiore o minore del rispettivo costo iniziale. Per informazioni relative alla sostenibilità, visitare il sito [janushenderson.com](https://www.janushenderson.com). Il presente documento non costituisce una sollecitazione alla vendita di azioni e nessun contenuto dello stesso è da intendersi come una consulenza agli investimenti. Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti, né costituisce un'offerta o raccomandazione a vendere o acquistare alcun investimento, né è da intendersi quale base per intraprendere (o revocare) eventuali decisioni sui titoli diverse da quelle**

stabilite ai sensi di un accordo conforme alle leggi, ai regolamenti e alle norme applicabili. Janus Capital Group e le sue controllate declinano qualsiasi responsabilità per una distribuzione illecita della totalità o di parte del presente documento a terze parti o per informazioni ricostruite a partire dal presente documento e non assicurano che i contenuti quivi forniti siano accurati, completi o puntuali né forniscono garanzie in merito ai risultati ottenuti dal loro utilizzo. Come per tutti gli investimenti, sussistono dei rischi intrinseci che ogni soggetto dovrebbe considerare. La distribuzione del presente documento o delle informazioni in esso contenute può essere limitata ai sensi di legge e il relativo utilizzo potrebbe essere vietato in alcune giurisdizioni o in circostanze che lo rendano illecito. Questa presentazione è strettamente privata e riservata e non può essere riprodotta o utilizzata per scopi diversi dalla valutazione di un potenziale investimento in prodotti di Janus Henderson Investors International Limited o l'acquisizione dei suoi servizi da parte del destinatario di questa presentazione o forniti a qualsiasi persona o entità rispetto al destinatario di questa presentazione. Le conversazioni telefoniche possono essere registrate per la nostra reciproca protezione, per migliorare il servizio clienti e per scopi di conservazione dei registri normativi. A partire dal 1 gennaio 2023 il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) è diventato il Documento contenente le informazioni chiave (KID); unica eccezione il Regno Unito, dove gli investitori continueranno a fare riferimento al KIID. Pubblicato in Europa da Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors è la denominazione con cui Janus Henderson Investors International Limited (reg. n. 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (reg. n. 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (reg. n. 2678531), (tutte registrate in Inghilterra e nel Galles al 201 Bishopsgate, Londra EC2M 3AE e regolamentate dalla Financial Conduct Authority) e Janus Henderson Investors Europe S.A. (reg. n. B22848, 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Lussemburgo, regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier) forniscono prodotti e servizi di investimento. L'Estratto del Prospetto, i documenti contenenti le informazioni chiave, lo Statuto della Società e il bilancio annuale e semestrale possono essere richiesti gratuitamente dal Rappresentante Svizzero. FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zurigo, Svizzera, è il Rappresentante Svizzero. L'Agente di pagamento in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Ginevra. Per le quote offerte in Svizzera, il luogo di esecuzione è la sede legale del rappresentante. Il luogo di giurisdizione è la sede legale del rappresentante oppure la sede legale o il luogo di residenza dell'investitore. I prezzi delle azioni aggiornati sono disponibili su www.fundinfo.com Destinato esclusivamente a investitori qualificati e istituzionali e clienti wholesale. Copie del prospetto del Fondo, del documento contenente le informazioni chiave, dello statuto e delle relazioni annuali e semestrali sono disponibili in inglese e in altre lingue locali, su richiesta, su www.janushenderson.com. Tali documenti sono inoltre disponibili gratuitamente presso la sede legale della Società in 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Lussemburgo. È possibile richiederli gratuitamente all'Agente per i servizi locale e al Rappresentante e Agente di pagamento in Svizzera. Janus Henderson Investors Europe S.A. ("JHIESA"), 2 rue de Bitbourg, L-1273 Lussemburgo, è l'Agente per i servizi in Austria, in Belgio, in Germania, in Portogallo, in Svezia, in Liechtenstein e in Lussemburgo. JHIESA è altresì l'Agente per i servizi in Francia (il Sub AT è CACEIS). FE fundinfo (Luxembourg) S.à.r.l., 6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369 Lussemburgo, è l'Agente per i servizi in Danimarca, Finlandia, Paesi Bassi, Norvegia e Grecia. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Société Générale Securities Services S.p.A (SGSS S.p.A), Allfunds Bank S.A.U filiale di Milano, Caceis Bank Italy Branch, e Banca Sella Holding S.p.A. sono i Sub Agenti per i trasferimenti per l'Italia. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Spagna è l'Agente per i servizi in Spagna. Il Rappresentante a Hong Kong è Janus Henderson Investors Hong Kong Limited, Suites 706-707, Chater House, 8 Connaught Road Central, Central, Hong Kong. Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (numero di registrazione 199700782N), con sede principale in 138, Market Street #34-03/04, CapitaGreen, Singapore 048946, Singapore (Tel: 65 6813 1000). Qualsiasi ulteriore distribuzione di questo documento ad altri soggetti non qualificati quali investitori professionali non è consentita né autorizzata da Janus Henderson Investors. La sintesi degli Investors Rights (diritti degli investitori) è disponibile in inglese all'indirizzo <https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english>. Janus Henderson Investors Europe S.A. può decidere di risolvere gli accordi di commercializzazione di questo Organismo d'investimento collettivo in conformità alla normativa applicabile. Janus Henderson è un marchio di Janus Henderson Group plc o di una delle sue controllate. © Janus Henderson Group plc. Per maggiori informazioni o per reperire i recapiti di un rappresentante Janus Henderson Investors nel proprio paese, visitare il sito www.janushenderson.com D10059