

# Janus Henderson US Forty Fund

Agosto 2020

Documento con finalità promozionali  
Destinato esclusivamente a investitori professionali

## Nomi dei Fund Manager

Doug Rao e Nick Schommer (CFA)

## Contesto di mercato

Nel corso del mese è proseguito il rally dei mercati azionari che ha portato alcuni indici a nuovi record storici. L'ottimismo si deve in parte al costante sostegno della Federal Reserve USA (Fed), determinata a contenere il costo del denaro ancora a lungo. Nonostante lo slancio delle piazze finanziarie, sulla ripresa economica continua ad aleggiare la forte incertezza sull'approvazione di ulteriori stimoli fiscali negli Stati Uniti, sull'evoluzione della pandemia di COVID-19, sulle relazioni commerciali sino-americane e sulle imminenti presidenziali USA.

## Sintesi della performance

Il fondo ha reso il 10,3%, al pari del benchmark Russell 1000® Growth Index.

La sovraperformance rispetto all'indice di riferimento si deve essenzialmente alla selezione titoli in ambito sanitario e informatico. Le scelte operate nei beni voluttuari hanno eroso il risultato relativo.

## Attribuzione della performance

Salesforce.com ha offerto un ottimo contributo alla performance relativa, poiché il titolo ha segnato un nuovo massimo in seguito alla revisione positiva della guidance per l'intero esercizio e alla pubblicazione di ricavi per la prima volta superiori a \$5 miliardi. È stato inoltre annunciato l'inserimento della società nel Dow Jones Industrial Average a fine mese. I solidi risultati conseguiti da Salesforce.com sono ascrivibili al maggior ricorso al lavoro da casa durante la pandemia di coronavirus.

Anche l'esposizione a Elanco Animal Health ha sostenuto la performance relativa. Elanco è uno dei principali attori del mercato in espansione degli alimenti e dalla salute animale. Nel periodo in esame la società ha finalizzato l'acquisizione di Bayer Animal Health, che potrebbe contribuire alla diversificazione del portafoglio e dei canali di distribuzione di Elanco.

Apple è risultato uno dei titoli peggiori in portafoglio in termini relativi. Il frazionamento azionario (quattro azioni per una) operato a fine mese è stato accolto con favore dai mercati, con conseguente rialzo del corso azionario della società di hardware e servizi per il settore tecnologico. La nostra posizione sottopesata ha pertanto eroso la performance.

Il portafoglio è stato inoltre penalizzato dalla sovraesposizione alla società di investimento Blackstone. Il titolo ha accumulato un leggero ritardo nel corso di un mese molto positivo per il benchmark, ma nel complesso relativamente incolore per il settore finanziario.

## Prospettive del gestore

Le imponenti misure fiscali e monetarie hanno sinora sostenuto mercati, attività commerciali e consumatori, fornendo la liquidità necessaria. Di conseguenza, i risparmi personali sono nettamente aumentati e molte società con bilanci in difficoltà sono riuscite a raccogliere capitale a basso costo e a ridurre i livelli di indebitamento. I tassi di interesse (e con essi il costo del capitale per le società) dovrebbero rimanere pari o prossimi a zero anche nel prossimo futuro. Tale tendenza potrebbe portare i prezzi di azioni e obbligazioni a livelli estremi, complicando il processo di valutazione di un'azienda nell'ottica di un investimento.

L'economia mostra segnali di un'incipiente ripresa grazie alla riapertura delle attività, ma occorre tenere sotto controllo il tasso di infezione della COVID-19 poiché un eccessivo aumento dei casi potrebbe richiedere nuove misure di isolamento che metterebbero a rischio la ripresa. La strada verso la normalità si presenta dunque lunga e accidentata, almeno finché non verrà approvato e adottato su larga scala un vaccino efficace contro il coronavirus. La volatilità nel breve periodo è inoltre alimentata dall'aumento dei volumi e delle operazioni di trading per effetto delle commissioni di intermediazione irrisorie e della vita casalinga "forzata" di molti investitori.

# Janus Henderson US Forty Fund

---

Non siamo in grado di prevedere gli sviluppi macroeconomici né l'evoluzione della COVID-19, ma riteniamo che molte delle tematiche espone in passato (in particolare la diffusa digitalizzazione di vari settori dell'economia) saranno confermate e anzi si rafforzeranno nei prossimi mesi e anni. Ora più che mai ci sembra ragionevole puntare su società che possono beneficiare dei trend di crescita di lungo periodo e continuare a investire e a crescere. Si tratta di aziende con business model sostenibili che godono di importanti vantaggi competitivi, tra cui bilanci solidi. Grazie a simili caratteristiche queste società dovrebbero poter allocare capitale in opportunità di crescita nonostante il contesto recessivo.

Fonte: Janus Henderson Investors, al 31 agosto 2020

# Janus Henderson US Forty Fund

## Información del fondo

<b>Indice</b>	Russell 1000 Growth
<b>Morningstar</b>	Europe OE U.S. Large-Cap Growth Equity
<b>Obiettivo</b>	Il Fondo si prefigge di generare una crescita del capitale nel lungo termine.
<b>Rendimento target</b>	Sovraperformare l'Indice Russell 1000 Growth di almeno il 2,5% l'anno, al lordo delle spese, in qualsiasi periodo di 5 anni.

Performance %	A2 (Netta)	Indice	Settore	Quartile	A2 (Lordo)	Obiettivo (Lordo)
1 mese	10,3	10,3	8,4	1°	-	-
Da inizio anno	28,7	30,5	23,4	2°	-	-
1 anno	37,9	44,3	34,6	2°	-	-
3 anni (annualizzato)	22,7	24,2	19,2	2°	-	-
5 anni (annualizzato)	17,2	20,6	16,2	2°	19,8	23,7
10 anni (annualizzato)	16,4	19,0	15,6	2°	19,0	22,0
Dal lancio (su base annualizzata)	7,6	7,5	7,2	-	10,1	10,2

Fonte: al 31 agosto 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)
30 giu 2019 bis 30 giu 2020	20,5	23,3	16,4	23,1	26,4
30 giu 2018 bis 30 giu 2019	12,7	11,6	9,5	15,1	14,3
30 giu 2017 bis 30 giu 2018	20,9	22,5	18,8	23,5	25,6
30 giu 2016 bis 30 giu 2017	21,5	20,4	20,6	24,2	23,4
30 giu 2015 bis 30 giu 2016	-7,7	3,0	-2,8	-5,6	5,6

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.

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 US Forty Fund

Per ulteriori informazioni sulla gamma di fondi Janus Henderson, si prega di contattare la propria sede commerciale locale o 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.francophone@janushenderson.com](mailto: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](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 22 810 82 89 (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)

## Informazioni importanti

**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. 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 e 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. I rendimenti passati non sono indicativi dei risultati 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. 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 Capital 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.

Emesso in Europa da Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors è la denominazione utilizzata da Janus Capital International Limited (n. reg. 3594615), Henderson Global Investors Limited (n. reg. 906355), Henderson Investment Funds Limited (n. reg. 2678531), AlphaGen Capital Limited (n. reg. 962757), Henderson Equity Partners Limited (n. reg. 2606646), (ciascuna costituita e iscritta nel registro delle imprese in Inghilterra e Galles, con sede legale in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE), autorizzate e disciplinate dalla Financial Conduct Authority per la fornitura di prodotti e servizi di investimento. Henderson Management S.A. (numero di iscrizione al registro B22848) costituita e iscritta al Registro delle Imprese in Lussemburgo, con sede legale in rue de Bitbourg 2, L-1273 Lussemburgo, è autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).

L'estratto del prospetto informativo (edizione per la Svizzera), lo statuto, l'estratto della relazione annuale e semestrale, in lingua tedesca, sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante in Svizzera: First Independent Fund Services Ltd ("FIFS"), Klausstrasse 33, CH-8008 Zurigo, Svizzera, tel.: +41 44 206 16 40, fax: +41 44 206 16 41, sito web: <http://www.fifs.ch>. L'agente per i pagamenti in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Ginevra. L'ultimo prezzo azionario è reperibile sul sito [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Destinato al solo utilizzo da parte di investitori qualificati e clienti istituzionali e wholesale.

Gli investitori austriaci possono richiedere gratuitamente una copia del prospetto attuale e del prospetto semplificato presso la Bank Austria Creditanstalt AG, AM Hof 2, 1010 Vienna, Austria. Il presente documento non è destinato alla distribuzione al pubblico in Belgio. Gli investitori tedeschi possono richiedere gratuitamente una copia del prospetto attuale e del prospetto semplificato presso la State Street Bank GmbH, Briener Str. 59, D-80333, Monaco, Germania. Il Fondo è stato registrato ai sensi della Legge sulla supervisione delle società d'investimento nei Paesi Bassi. Gli investitori olandesi possono richiedere gratuitamente una copia del prospetto attuale, del prospetto semplificato, della relazione di gestione annuale e semestrale, dell'atto costitutivo e dello statuto presso Citi Funds Services (Irlanda) Ltd (in qualità di amministratori). Janus Henderson Capital Funds Plc è un organismo d'investimento collettivo di diritto irlandese (IIC) iscritto nel registro della Securities Market Commission (CNMV) al numero di registrazione\* 265. A partire dal 6 luglio il depositario è JP Morgan Bank (Ireland) Plc e il consulente agli investimenti è Janus Capital International Limited, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Si avvisano gli investitori che le loro decisioni d'investimento dovrebbero basarsi sulla documentazione più recente dell'IIC, che è possibile consultare e richiedere al distributore (Allfunds Bank, S.A.) e ai subdistributori in Spagna unitamente alle copie del piano di marketing, del prospetto informativo e dei resoconti economici più recenti, reperibili presso i registri della CNMV, il prospetto e gli ultimi rapporti economici pubblicati. A partire dal 6 luglio la Banca depositaria in Spagna è Santander Securities Services, S.A, filiale spagnola.

Questo documento è destinato alla distribuzione in Italia esclusivamente agli operatori qualificati che possano definirsi investitori professionali, ai sensi dell'articolo 31, comma 2, del Regolamento CONSOB 11522/1998. Qualsiasi ulteriore diffusione di questo documento ad altri soggetti non qualificabili come investitori professionali non è consentito né autorizzato da Janus Henderson Investors.

# Janus Henderson US Forty Fund

---

[Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge Shared, Knowledge. Shared and Knowledge Labs] sono marchi di Janus Henderson Group plc o di una delle sue filiali. © 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](http://www.janushenderson.com).