Janus Henderson Global Equity Fund

febbraio 2023

Comunicazione di marketing - Destinato esclusivamente a investitori professionali
Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri

Gestore del fondo

George P. Maris, CFA, Julian McManus

Contesto di investimento

I mercati azionari globali hanno registrato una volatilità al ribasso in febbraio poiché le banche centrali hanno indicato la potenziale necessità di ulteriori rialzi dei tassi per contrastare l'inflazione. Sebbene in molti Paesi l'inflazione si sia attenuata rispetto ai massimi raggiunti nel 2022, i tassi di inflazione core sono rimasti ampiamente al di sopra degli obiettivi delle banche centrali. In questo quadro, la Federal Reserve (Fed) e la Banca Centrale Europea hanno annunciato aumenti dei tassi. La possibilità di ulteriori rialzi nei prossimi mesi ha spinto al rialzo i rendimenti obbligazionari a lungo termine, alimentando i timori di una recessione economica globale. Le tensioni geopolitiche tra Stati Uniti e Cina hanno incrementato le turbolenze del mercato, facendo passare in secondo piano l'ottimismo per l'allentamento della politica zero-COVID cinese.

Performance del portafoglio

In febbraio il fondo ha registrato un rendimento negativo e sottoperformato il benchmark MSCI All Countries World. La selezione titoli nei settori di informatica e beni voluttuari ha eroso la performance, mentre le scelte operate nei prodotti industriali e nei beni di prima necessità si sono rivelate proficue per i risultati relativi. Sul piano geografico, la selezione titoli negli USA ha gravato sulla performance relativa, che è stata invece favorita dalle scelte operate in Germania.

A livello di singoli titoli, JD.com ha pesantemente eroso la performance relativa. JD.com, uno dei maggiori retailer online cinesi, ha dimostrato i vantaggi del suo business model conquistando quote di mercato durante la pandemia e migliorando la redditività sottostante. Negli ultimi tempi, la performance azionaria di JD.com ha beneficiato della speranza che un potenziale allentamento della politica cinese zero-COVID possa determinare un aumento della fiducia dei consumatori e delle spese al dettaglio. Sebbene a nostro avviso tali fondamentali siano ancora sulla via giusta, il titolo ha perso un po' di terreno in febbraio.

Penalizzante anche Under Armour, società di abbigliamento e calzature di marca, il cui titolo è sceso malgrado gli utili trimestrali migliori del previsto. Questi risultati hanno rispecchiato trend di ricavi robusti per le attività della società in America Latina, Europa, Medio Oriente e Africa. Tuttavia, gli investitori sono stati delusi dalla crescita relativamente debole del fatturato in Nord America, dove la società continua a perdere quote di mercato a favore dei concorrenti.

Anche Organon ha penalizzato il risultato. A nostro giudizio, questa società con sede negli USA e attiva nel settore della sanità beneficia del forte posizionamento competitivo nel mercato della salute della donna, grazie a un portafoglio che va dai contraccettivi orali ai trattamenti per la fertilità. Vanta inoltre marchi affermati e una forte presenza al di fuori degli Stati Uniti. In febbraio il titolo è arretrato dopo che la società ha pubblicato utili trimestrali inferiori alle attese. Anche i ricavi sono diminuiti su base annua in quanto l'indebolimento delle vendite dei marchi affermati ha compensato gli incrementi dei ricavi della divisione di salute della donna e biosimilari.

L'azienda biofarmaceutica globale AstraZeneca ha apportato un contributo positivo rilevante alla performance relativa. L'azienda ha riportato risultati per il quarto trimestre e una guidance per i ricavi generalmente in linea con le attese degli investitori. Questi risultati hanno contribuito a rassicurare gli investitori preoccupati per l'impatto dei minori ricavi legati al COVID-19 sulla performance finanziaria dell'azienda. AstraZeneca ha inoltre annunciato i dettagli del suo programma di ricerca e sviluppo, inclusi i piani di lancio di almeno 15 nuovi medicinali entro il 2030.

Un altro contributo è giunto da Ferguson, produttore di materiali per l'edilizia. Ferguson vende impianti idraulici e di riscaldamento a consumatori, professionisti del settore e all'area delle costruzioni. Ha tratto profitto dalla forte domanda dei mercati industriali e delle infrastrutture, che ha contribuito a compensare il rallentamento delle costruzioni commerciali. La crescita dei ricavi della società è inoltre supportata dalla sua capacità di fare ricadere gli aumenti dei costi sui clienti.

Janus Henderson Global Equity Fund

La virata verso tassi d'interesse reali positivi in Europa ha conferito uno slancio positivo agli utili della banca europea BNP Paribas, che ha apportato un altro contributo positivo. Il titolo è salito grazie al miglioramento della guidance della società. Ha inoltre beneficiato della notizia che la società ha ottenuto l'approvazione normativa della prevista vendita di Bank of the West, la sua succursale bancaria con sede negli USA. Il management della banca spera che questo scorporo contribuisca a rafforzarne la posizione patrimoniale.

Prospettive del gestore

Nel 2023 ci aspettiamo un potenziale ulteriore inasprimento monetario in quanto l'inflazione core rimane al di sopra degli obiettivi delle banche centrali. Ricordiamo inoltre che l'impatto dei rialzi dei tassi sull'economia potrebbe farsi sentire solo dopo vari trimestri, il che significa che a oggi l'inasprimento monetario non ha ancora sortito tutti i suoi effetti. Di conseguenza, è nostra convinzione che potremmo assistere a un ulteriore rallentamento della crescita economica e degli utili societari, soprattutto man mano che le società si adeguano a una domanda più debole e a un maggiore costo del capitale. Al contempo osserviamo sviluppi positivi, quali le politiche della Cina più orientate alla crescita, che potrebbero mitigare la gravità di un'eventuale decelerazione dell'economia mondiale. A nostro avviso, anche guardando oltre il ciclo in corso, stiamo entrando in una situazione diversa dal contesto di inflazione contenuta e tassi di interesse bassissimi dell'ultimo decennio. I cambiamenti demografici e trend quali la deglobalizzazione alimenteranno ancora le pressioni al rialzo sull'inflazione, traducendosi in un periodo protratto di tassi di interesse più alti ed elevato costo del capitale.

Una situazione simile potrebbe mettere in difficoltà alcune società, ma a nostro avviso è in definitiva destinata a consentire alle aziende ben gestite, adeguatamente capitalizzate e redditizie di distinguersi e rafforzare il loro posizionamento competitivo. A nostro giudizio, tale contesto premierà la selezione titoli attiva e basata sui fondamentali. Ci atteniamo al nostro processo bottom-up nell'ottica di individuare società che presentano bilanci solidi, crescita sostenibile degli utili, ottima visibilità sul free-cash-flow prospettico e valutazioni ragionevoli. Riteniamo che tale strategia ci aiuterà a gestire la volatilità di mercato a breve termine e a perseguire al contempo l'apprezzamento del capitale a lungo termine.

Fonte: Janus Henderson Investors, al 28 febbraio 2023

Janus Henderson Global Equity Fund

Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri

Informazioni sul fondo (La politica d'investimento è alla pagina seguente)

Indice	MSCI All Countries World Index
Morningstar	Europe OE Global Large-Cap Growth Equity
Obiettivo	Il Fondo si prefigge di generare una crescita del capitale nel lungo termine.
Rendimento target	Sovraperformare l'Indice MSCI All Countries World del 2,5% l'anno, al lordo delle spese, in qualsiasi periodo di 5 anni.

Performance in (EUR)

Performance %	A2 (Netta)	Indice	Settore	A2 (Lordo)	Obiettivo (Lordo)
1 mese	-1.6	-0.5	0.0	-	-
Da inizio anno	2.2	4.8	5.8	-	-
1 anno	-6.2	-2.8	-6.3	-	-
3 anni (annualizzato)	8.0	10.1	7.5	-	-
5 anni (annualizzato)	7.8	8.8	7.6	9.6	11.5
10 anni (annualizzato)	12.1	10.6	9.8	14.0	13.4

Fonte: at 28 feb 2023. © 2023 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.

Rendimenti per anno solare %	A2 (Netta)	Indice	Settore
2022	-18.5	-13.0	-21.9
2021	28.4	27.5	22.2
2020	13.3	6.7	16.7
2019	27.1	28.9	31.4
2018	-2.9	-4.8	-5.9
2017	14.2	8.9	13.0
2016	6.4	11.1	4.3
2015	16.7	9.2	12.5
2014	20.3	19.2	16.9
2013	31.8	21.4	18.4

Fonte: at 31 dic 2022. © 2023 Morningstar. Tutti i diritti riservati, il rendimento è con reddito lordo reinvestito. I dati di performance separata possono variare in conseguenza del fatto che le informazioni sui dividendi finali vengono ricevute dopo la fine del trimestre.

L'investimento nel fondo acquisirà quote/azioni del fondo stesso e non le attività sottostanti possedute dal fondo.

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.

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.

Fonte dei rendimenti target (dove applicabile) - Janus Henderson. 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. 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. In determinate giurisdizioni la disponibilità delle classi di azioni qui indicate potrebbe essere limitata ai sensi di legge. I dati sulla performance/gli scenari sono illustrati in dettaglio nel KIID/KID del fondo; commissioni e costi, nonché il profilo di rischio potrebbero subire variazioni. Ulteriori informazioni sono reperibili nel prospetto e nel KIID/KID del fondo, che invitiamo a esaminare prima dell'investimento. Per qualsiasi esigenza si prega di consultare il rappresentante di vendita locale. Dal 1 dicembre 2013 Il Fondo ha modificato la sua denominazione e il suo obiettivo. Le performance passate (antecedenti al 1 dicembre 2013) sono state conseguite in condizioni non più valide. Dal 1° novembre 2022 George Maris ora cogestisce questo fondo (a titolo consultivo fino a gennaio 2023). Dal 1 Gennaio 2023, Gordon Mackay non gestisce più questo fondo. Dal 1°

Febbraio 2023 Julian McManus ora cogestisce questo 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'esattitudine 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 sono indicative dei rendimenti 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 Global Equity Fund

Quali sono i rischi specifici di questo comparto?

- Quando il Fondo, o una classe di azioni/quote, cerca di mitigare le oscillazioni dei tassi di cambio di una valuta rispetto alla valuta di base (copertura), la strategia di copertura stessa può avere un impatto positivo o negativo sul valore del Fondo a causa delle differenze nei tassi di interesse a breve termine tra le valute.
- 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.
- I mercati emergenti espongono il Fondo a una volatilità più elevata e a un maggior rischio di perdite rispetto ai mercati sviluppati; sono sensibili a eventi politici ed economici negativi e possono essere meno ben regolamentati e prevedere procedure di custodia e regolamento meno solide.
- 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 ridurre il rischio o gestire il portafoglio in modo più efficiente. Ciò, tuttavia, comporta 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/quote in un'altra valuta (a meno che non siano "coperte", ossia mitigate dall'assunzione di una posizione di compensazione in un titolo correlato), 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.

Rischi generali

- Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.
- 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.
- Le considerazioni e le agevolazioni fiscali dipendono dalle circostanze specifiche di ogni investitore e sono soggette a variazione.

Politica d'investimento

Il Fondo investe almeno due terzi del patrimonio in un portafoglio concentrato di azioni (titoli azionari) e titoli correlati ad azioni di società di qualsiasi settore e paese.

Il Fondo può inoltre investire in altre attività, tra cui liquidità e strumenti del mercato monetario.

Il gestore degli investimenti può usare derivati (strumenti finanziari complessi) per ridurre il rischio o gestire il Fondo in modo più efficiente.

Il Fondo è gestito attivamente con riferimento all'Indice MSCI All Countries World, il quale rappresenta largamente società in cui può investire, dato che esso costituisce la base del rendimento target del Fondo. Il gestore degli investimenti vanta la discrezionalità di scegliere gli investimenti del Fondo avvalendosi di ponderazioni diverse da quelle dell'indice ovvero assenti nell'indice, ma il Fondo può a volte detenere investimenti simili a quelli dell'indice.

Janus Henderson Global Equity 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.

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.francohone@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

Janus Henderson Global Equity Fund

Informazioni importanti

In riferimento al regolamento sull'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari, il fondo è classificato ai sensi dell'Articolo 8 e promuove, tra l'altro, caratteristiche ambientali e sociali e investe in società con buone pratiche di governance.

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. Questa è una comunicazione di marketing. Consultare il prospetto dell'OICVM e il KIID prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. 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. Le performance passate non sono indicative 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. 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. N.B. gli investitori nell'Isola di Man non saranno tutelati dagli accordi di indennizzo statuari in relazione a Janus Henderson Fund. Le conversazioni telefoniche possono essere registrate per la nostra reciproca protezione, per migliorare il servizio clienti e per scopi di conservazione dei registri normativi. Per informazioni relative alla sostenibilità, visitare il sito [janushenderson.com](https://www.janushenderson.com). A partire dal 1 gennaio 2023 il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) è diventato il Documento contenente le informazioni chiave (KIID); unica eccezione il Regno Unito, dove gli investitori continueranno a fare riferimento al KIID.

Copie del prospetto del Fondo e del KIID sono disponibili presso Janus Henderson Investors UK Limited, in qualità di Gestore degli investimenti e Distributore. Janus Henderson Investors è il nome con cui vengono forniti i prodotti e i servizi d'investimento da Janus Henderson Investors International Limited (n. di reg. 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (n. di reg. 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (n. di reg. 2678531), 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 Janus Henderson Investors Europe 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). Janus Henderson Fund (il "Fondo") è una SICAV lussemburghese costituita il 26 settembre 2000 e gestita da Janus Henderson Investors Europe S.A. 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, come richiesto, su www.janushenderson.com. Questi documenti sono disponibili gratuitamente anche presso Lussemburgo: 2 Rue de Bitbourg, L-1273 Lussemburgo, in Germania: Janus Henderson Investors, Tower 185, Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327 Frankfurt am Main, in Austria: UniCredit Bank Austria, Schottengasse 6-8, 1010 Wien, in Spagna: sede dei distributori spagnoli, il cui elenco è disponibile su www.cnmv.es (Janus Henderson Fund è registrato presso la CNMV al numero 259); in Belgio: Fornitore di servizi finanziari belga CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Bruxelles; a Singapore: Rappresentante a Singapore Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03 / 04 CapitaGreen Singapore 048946; e in Svizzera presso il rappresentante svizzero: BNP Paribas Securities Services, Parigi, succursale di Zurigo, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurigo, che agisce anche in qualità di soggetto incaricato dei pagamenti svizzero. La sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano presso <https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-italian>. Janus Henderson Investors Europe S.A. può decidere di risolvere gli accordi di commercializzazione di questo Organismo d'investimento collettivo del risparmio in conformità alla normativa applicabile.

Janus Henderson, Knowledge Shared e Knowledge Labs sono marchi commerciali di Janus Henderson Group plc o di una delle sue società controllate. © Janus Henderson Group plc

D10002