

Janus Henderson Absolute Return Income Opportunities Fund

Agosto 2020

Documento con finalità promozionali
Destinato esclusivamente a investitori professionali

Gestori del fondo

Nick Maroutsos e Jason England

Contesto di mercato

In agosto i mercati obbligazionari globali hanno evidenziato una lieve flessione ascrivibile soprattutto ai latenti timori per l'inflazione che hanno fatto salire i tassi di interesse a lungo termine. Dato che le autorità si sono impegnate a mantenere i tassi di riferimento estremamente bassi, il rimbalzo dell'attività economica ha indotto alcuni degli operatori di mercato a chiedersi se la minaccia inflazionistica sia sottovalutata. Le pressioni nell'area dei tassi di interesse sono state sufficienti ad annullare i guadagni del debito corporate investment grade, sostenuto dalla contrazione degli spread tra il suo rendimento e quello del benchmark privo di rischio.

Sintesi della performance

Il fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento, il FTSE 3-month US Treasury Bill Index.

Attribuzione della performance

I guadagni si sono concentrati nelle posizioni core, vale a dire in obbligazioni societarie investment grade cartolarizzate e a breve termine. Tali titoli hanno beneficiato di rendimenti relativamente allettanti e dell'effetto "roll-down" che di norma si traduce in un aumento dei prezzi con l'avvicinarsi della scadenza. Abbiamo risentito delle posizioni a copertura dell'esposizione ai tassi di interesse in Australia. Continuiamo a monitorare attentamente l'esposizione al rischio. A fine mese la duration totale del fondo si attestava a 2,57 anni (contro 1,85 anni circa di inizio periodo).

Prospettive del gestore

Anche in agosto i mercati hanno cercato di trovare un equilibrio tra gli sconvolgimenti economici causati dalla pandemia di COVID-19 e dai conseguenti lockdown a livello globale e le prospettive di sviluppo di un vaccino e gli ingenti stimoli delle banche centrali. Nel corso del mese abbiamo assistito a quella che molti potrebbero considerare un'importante evoluzione nella politica della Federal Reserve (Fed): la banca centrale ha annunciato una "deviazione" del target dall'obiettivo medio di inflazione del 2% (in precedenza aveva parlato di una "carenza" di inflazione) lasciando presagire che l'inflazione potrebbe rimanere per anni al di sopra del 2% proprio come per anni è stata al di sotto di tale soglia.

Pur presupponendo una linea più accomodante a lungo termine, ci aspettiamo che nel breve periodo l'impatto di tale cambiamento sarà modesto dato che l'inflazione si conferma ben inferiore al target del 2% della Fed e la disoccupazione è superiore al 10%. Riteniamo che l'autorità monetaria manterrà i tassi su livelli prossimi allo zero per molti anni. Tuttavia, sembra che la Fed accetti un "appiattimento" della curva di Phillips (in altre parole il presunto compromesso tra minor disoccupazione e maggior inflazione).

Le ultime dichiarazioni come: "È possibile garantire la solidità del mercato del lavoro senza causare un'impennata dell'inflazione" implicano che secondo la banca centrale la disoccupazione può essere troppo elevata ma non troppo contenuta. Altri segnali accomodanti sono la valutazione dell'opportunità di modificare le priorità della Fed per contribuire in maniera esplicita all'eliminazione delle disparità razziali in termini di ricchezza e occupazione, un altro fattore che indica tassi bassi ancora a lungo.

Siamo tuttora orientati verso tassi a breve ancora più bassi ma sembra che eventuali nuove riduzioni siano già state scontate e non guardiamo con grande favore al generale andamento di tassi di interesse o azioni rispetto ai livelli attuali. Siamo fermamente convinti che non sarà possibile alzare i tassi nel prossimo futuro. Contrariamente al consensus, non ci aspettiamo un irripidimento della curva dei rendimenti dovuto a emissioni record di titoli di Stato per effetto di deficit elevati. Le lezioni apprese dal Giappone e dall'Europa dimostrano che i rischi deflazionistici a lungo termine uniti agli acquisti delle banche centrali sovrastano le preoccupazioni sul fronte dell'offerta.

La liquidità del mercato obbligazionario continua a migliorare. Preferiamo tuttora titoli con scadenze più brevi e continuiamo a evitare i settori più volatili o con un beta più elevato (come materie prime, energia, gioco, turismo e auto) nonché le emissioni provenienti dalle regioni maggiormente colpite dalla pandemia.

Janus Henderson Absolute Return Income Opportunities Fund

Manteniamo un'esposizione modesta alla Cina (e solo in titoli quasi sovrani denominati in USD). Non siamo preoccupati per il rischio di default nei portafogli che gestiamo più di quanto non lo fossimo prima dell'inizio della fase di instabilità sui mercati. Nell'immediato il nostro obiettivo principale rimarrà la protezione del portafoglio da un ulteriore sell off di asset rischiosi e obbligazioni societarie.

Fonte: Janus Henderson Investors, al 31 agosto 2020

Janus Henderson Absolute Return Income Opportunities Fund

Información del fondo

Indice	FTSE 3-Month US Treasury Bill Index
Morningstar	Europe OE Alt - Long/Short Debt
Obiettivo	Il Fondo si prefigge di generare un rendimento dalla combinazione tra reddito e crescita del capitale, cercando al contempo di limitare le perdite di capitale (sebbene ciò non sia garantito).
Rendimento target	Sovraperformare l'Indice FTSE 3-Month US Treasury Bill di almeno il 3% l'anno, al lordo delle spese, in qualsiasi periodo di 5 anni.

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

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

Performance annuale separata %	A2 (Netta)	Indice	A2 (Lordo)	Obiettivo (Lordo)
30 giu 2019 bis 30 giu 2020	2,7	1,6	4,5	4,6
30 giu 2018 bis 30 giu 2019	1,4	2,3	3,3	5,4
30 giu 2017 bis 30 giu 2018	-3,1	1,3	-1,2	4,4
30 giu 2016 bis 30 giu 2017	2,5	0,5	4,5	3,5
30 giu 2015 bis 30 giu 2016	0,7	0,1	2,7	3,1

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 Absolute Return Income Opportunities 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.

Benelux

Janus Henderson Investors
Tel: +31 20 675 0146
Fax: +31 20 675 7197
Email: info.netherlands@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

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 qui 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. Le conversazioni telefoniche possono essere registrate per la nostra reciproca protezione, per migliorare il servizio clienti e per scopi di conservazione dei registri normativi.

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).

Nota per i lettori: emesso in Europa da Janus Capital International Limited ("JCIL").

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. 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, Brienner 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. Il depositario è Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited 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. Questo documento è destinato alla distribuzione in Italia esclusivamente agli operatori qualificati

Janus Henderson Absolute Return Income Opportunities Fund

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.

IN BAHRAIN, BOTSWANA, ABU DHABI, DUBAI, GIORDANIA, KAZAKISTAN, KUWAIT, EMIRATI ARABI UNITI, OMAN, ARABIA SAUDITA E SUD AFRICA È DISPONIBILE SU SU RICHIESTA DEL CLIENTE PER FINALITÀ ESCLUSIVAMENTE DI RICERCA.

Le azioni non sono disciplinate dalle disposizioni legislative o regolamentari del mercato mobiliare del Cile.

Nota per i lettori del Medio Oriente e dell'Africa: JCIL è regolamentata dalla Dubai Financial Services Authority in qualità di ufficio di rappresentanza. JCIL è autorizzata e regolamentata dalla U.K. Financial Conduct Authority I fondi Janus Capital saranno offerti e forniti da JCIL su base transnazionale esclusivamente dal Regno Unito; Janus Henderson Capital Funds plc. è registrata in conformità alla legislazione irlandese e non sarà registrata, né la si intende registrare, o offrire pubblicamente nei o dai seguenti territori: Bahrein, Botswana, Abu Dhabi, Dubai, Emirati arabi uniti, Giordania, Repubblica del Kazakistan, Kuwait (ai sensi del decreto legge n. 31 del 1990 e dei relativi regolamenti di attuazione (e successive modifiche) e della legge n. 7 del 2010 e dei relativi ordinamenti (e successive modifiche), Emirati arabi uniti (compreso il Centro Finanziario Internazionale di Dubai) o il sultanato dell'Oman, ai sensi di quanto disposto dalla legge dell'Oman sulle società commerciali (regio decreto n. 4/74) o dalla legge dell'Oman sul mercato dei capitali (regio decreto n.80/98); il presente documento non costituisce un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli non provenienti dall'Oman nel territorio del Sultanato dell'Oman, ai sensi di quanto disposto dall' articolo 139 dei regolamenti di attuazione della normativa sul mercato dei capitali (emessi tramite il provvedimento n. 1/2009). In Medio Oriente e in Africa non si condurrà alcuna transazione ed eventuali indagini saranno di competenza di JCIL.

Questo documento e il fondo di riferimento non sono stati approvati né depositati presso la banca centrale del Bahrain, l'autorità di regolamentazione del Botswana, la banca centrale del Qatar, l'autorità competente in materia di mercato di capitali in Arabia Saudita, la banca centrale degli Emirati arabi uniti, l'autorità competente in materia di titoli e commodity negli Emirati arabi uniti né presso l'autorità per i servizi finanziari di Dubai. La Commissione della Giordania per i titoli, il Consiglio di regolamentazione delle operazioni eseguite in valute estere, la Sovrintendenza finanziaria della Colombia o qualsiasi altra autorità competente a concedere licenze o qualsiasi agenzia governativa del Medio Oriente, della Colombia, del Perù o dell'Africa.

JCIL non è autorizzata in Sud Africa per scopi di marketing. Nota per i lettori degli Emirati arabi uniti: le Quote sono offerte solo a un numero limitato di investitori specializzati degli Emirati arabi uniti che (a) sono disposti e in grado di condurre un'indagine indipendente sui rischi intrinseci di un investimento in tali Quote, e (b) dietro specifica richiesta da parte di un organismo il cui principale obiettivo o finalità, o uno dei suoi obiettivi, sia quello di investire in titoli e i suoi investimenti nelle Quote avverrebbero per conto proprio e non per conto dei suoi clienti oppure (c) di un gestore degli investimenti investito dell'autorità per assumere ed attuare decisioni di investimento.

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.