

Q3 2020

Documento con finalità promozionali  
Destinato esclusivamente a investitori professionali

## Gestore del fondo

Ted Thome, CFA

## Contesto di mercato

L'asset class ha chiuso il terzo trimestre in territorio positivo sulla scia dei guadagni dei tre mesi precedenti, conseguendo il rialzo trimestrale più elevato dal 1987. La performance è stata trainata dagli ingenti stimoli monetari e fiscali, ma anche dalla svolta della Federal Reserve americana (Fed) che da ora in poi consentirà un aumento dell'inflazione oltre il target del 2% e manterrà i tassi bassi sino al 2023. La situazione sul mercato del lavoro continua a migliorare e le società hanno riportato per lo più utili superiori alle attese grazie alle misure di sostegno e alla riduzione dei costi. C'è ottimismo sulla lotta contro la pandemia di COVID-19 dati i progressi sullo sviluppo di vaccini e terapie e la possibilità di effettuare test rapidi. Tuttavia sui mercati prevale l'incertezza legata alla seconda ondata epidemica e all'esito delle elezioni USA.

## Sintesi della performance

Il fondo (azioni A2 in USD) ha sottoperformato il benchmark Russell 3000® Value Index a livello trimestrale. La selezione titoli nei settori dei materiali e delle utility ha frenato il risultato relativo, come pure il sottopeso dei principali settori ciclici come beni voluttuari e industria. Hanno sostenuto la performance relativa le scelte premianti nella tecnologia e nella sanità e la sottoponderazione dell'energia.

## Attribuzione della performance

La performance del fondo da inizio anno è tuttora superiore a quella del benchmark. Abbiamo risentito in misura minore del crollo del primo trimestre e siamo riusciti a beneficiare del forte rimbalzo del T2 e del T3. Tale risultato dimostra la validità della nostra filosofia e del nostro processo di investimento che mirano a sovraperformare in un ciclo a fronte di un rischio più contenuto.

La solida performance trimestrale del benchmark si deve in parte alle società del comparto residenziale e del settore minerario, alle quali il fondo era sottoesposto. Inoltre, le nostre posizioni nei fornitori di prodotti chimici speciali esposti alle miglia percorse hanno accumulato ritardo rispetto alle società dei prodotti chimici di base. Ciononostante crediamo che il nostro posizionamento sia adeguato in un'ottica di lungo periodo.

In qualità di investitori value in cerca di società di qualità elevata, nel corso del trimestre abbiamo continuato a trarre vantaggio dalle anomalie del mercato e inserito in portafoglio nuovi titoli in settori quali servizi per le comunicazioni, materiali, sanità, beni voluttuari e tecnologia. Abbiamo inoltre incrementato selezionate posizioni nelle utility, nella sanità, nella tecnologia e nei beni di prima necessità in presenza di profili di rischio/rendimento più favorevoli.

Per contro, abbiamo ridotto l'esposizione a titoli reduci da buone performance con valutazioni elevate e profili di rischio/rendimento meno interessanti. Abbiamo inoltre chiuso una posizione nelle utility per incrementare la qualità del portafoglio.

Nel complesso la ponderazione assoluta di servizi per le comunicazioni, tecnologia, beni voluttuari, sanità e beni di prima necessità è aumentata, quella di real estate, energia, finanza e utility è diminuita.

# Janus Henderson US Strategic Value Fund

---

## Prospettive del gestore

Il mercato ha fatto progressi, ma la direzione dipende tuttora dallo stato e dall'evoluzione della pandemia di coronavirus e dalla capacità di normalizzazione dell'economia. Inoltre, i nuovi stimoli fiscali, il risultato elettorale e le relative implicazioni per le politiche alimentano l'incertezza. In tale quadro riteniamo che il mercato possa attraversare un altro periodo di grande volatilità. Osserviamo attentamente alcune aree del mercato in termini di opportunità e livello di rischio: credito bancario, domanda di spostamenti, domanda di infrastrutture e politica dei prezzi dei farmaci.

Da un punto di vista settoriale confermiamo il sovrappeso sul real estate tramite società che godono di una buona dinamica domanda-offerta e possono beneficiare del prolungato contesto di tassi bassi. Anche se abbiamo ridotto l'esposizione al settore farmaceutico, manteniamo il sovrappeso della sanità, in quanto convinti della longevità dei potenti trend di lungo periodo. Infine, conserviamo la sovrapponderazione della tecnologia in presenza di molti trend positivi a lungo termine, flussi di cassa stabili e bilanci robusti. Per contro confermiamo il sottopeso nelle aree che a nostro avviso presentano fondamentali fragili, come beni voluttuari ed energia.

Dato che alcuni indici di mercato hanno superato i livelli pre-pandemia grazie a una manciata di settori, crediamo che la nostra filosofia e il nostro processo di investimento siano più che mai adatti a proteggere gli investitori da possibili rischi di ribasso e ad affrontare la volatilità e l'incertezza, e che offrano esposizione ad aree del mercato a nostro avviso sottovalutate. Continuiamo a puntare sulle società di qualità elevata con vantaggi competitivi sostenibili, bilanci solidi e free cash flow stabili, a nostro parere in grado di offrire rendimento agli azionisti.

Fonte: Janus Henderson Investors, al 30 settembre 2020

# Janus Henderson US Strategic Value Fund

## Información del fondo

Indice	Russell 3000 Value
Morningstar	Europe OE US Flex-Cap Equity
Obiettivo	Il Fondo si prefigge di generare una crescita del capitale nel lungo termine.
Rendimento target	Sovraperformare l'Indice Russell 3000 Value del 2,5% l'anno, al lordo delle spese, in qualsiasi periodo di 5 anni.

## Performance in (USD)

Performance %	A2 (Netta)	Indice	Settore	Quartile	A2 (Lordo)	Obiettivo (Lordo)
1 mese	-2.4	-2.6	-3.4	1°	-	-
Da inizio anno	-10.9	-12.2	3.8	4°	-	-
1 anno	-4.9	-5.7	12.0	4°	-	-
3 anni (annualizzato)	2.3	2.1	8.2	4°	-	-
5 anni (annualizzato)	6.6	7.4	10.2	4°	8.7	10.1
10 anni (annualizzato)	6.6	9.7	9.7	4°	9.0	12.5
Dal lancio 30 nov 2000 (su base annualizzata)	5.0	6.4	6.5	-	7.4	9.1

Fonte: at 30 set 2020. © 2020 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.

Performance annuale separata %	A2 (Netta)	Indice	Settore	A2 (Lordo)	Obiettivo (Lordo)
30 set 2019 al 30 set 2020	-4.9	-5.7	12.0	-3.1	-3.3
30 set 2018 al 30 set 2019	2.8	3.1	-1.0	4.8	5.7
30 set 2017 al 30 set 2018	9.4	9.5	14.4	11.6	12.2
30 set 2016 al 30 set 2017	13.4	15.5	16.2	15.7	18.4
30 set 2015 al 30 set 2016	13.5	16.4	10.2	16.0	19.3

Fonte: at 30 set 2020. © 2020 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.

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.

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 Strategic Value 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.francoophone@janushenderson.com](mailto:info.europe.francoophone@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)

# Janus Henderson US Strategic Value Fund

## 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 rendono 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, 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 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, 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).