

Janus Henderson Horizon Global Technology Leaders Fund

Agosto 2020

Documento con finalità promozionali
Destinato esclusivamente a investitori professionali

Gestori del fondo

Graeme Clark, Alison Porter e Richard Clode

Attività e performance del fondo

Il fondo ha reso il 9,7% mentre il benchmark ha guadagnato l'8,4%.

In agosto è proseguita la generale ripresa del mercato in presenza di un'attività relativamente meno vivace alla luce della pausa estiva.

Salesforce.com ha offerto un contributo positivo alla performance alla luce del netto rialzo seguito alla pubblicazione di utili per il secondo trimestre (chiuso a fine luglio) ben superiori al previsto, ascrivibili all'accelerazione dei trend economici nel corso del periodo data la riduzione dei fattori negativi legati alla COVID-19. La società ha inoltre reso noto un margine operativo del 20% che ha permesso al management di rivedere in positivo la guidance per l'intero esercizio. Favorevole anche l'apporto di Alibaba poiché i risultati trimestrali hanno confermato il solido rimbalzo dell'e-commerce nel quadro della pandemia e le speculazioni circa una IPO di Ant Group entro fine 2020 si sono fatte sempre più insistenti. Facebook ha evidenziato un buon andamento dato che gli investitori hanno iniziato ad apprezzarne le opportunità nell'area dell'e-commerce e sono meno preoccupati dal contesto normativo. Infine, Yandex (servizi di ricerca online e ride hailing) ha messo a segno una performance superiore al previsto durante la crisi: la società ha ristrutturato la joint venture con Sberbank garantendo opzionalità al servizio di e-commerce e al contempo prepara una IPO delle divisioni ride hailing e consegna di alimentari a domicilio al fine di liberare valore.

Abbiamo risentito del posizionamento su Apple. La sovraperformance della società si traduce in un costante aumento della ponderazione nell'indice ma il fondo resta conforme alla normativa UCITS che prevede un'esposizione massima al titolo pari al 10%. Apple è una delle posizioni più consistenti in portafoglio e in agosto era già prossima a tale limite, pertanto, data la netta sovraperformance mensile dovuta alle speranze circa il lancio del nuovo iPhone 12 e all'interesse degli investitori retail per un frazionamento azionario, la nostra sottoesposizione forzata ha eroso il risultato relativo. Penalizzante anche la posizione in Samsung. Malgrado risultati superiori alle attese e una ripresa dei segmenti smartphone, TV e display, nel quadro dell'allentamento del lockdown e dell'intensificarsi delle voci circa il lancio del nuovo iPhone, Samsung ha nuovamente sottoperformato a causa dei timori legati alla debolezza delle prospettive nell'area delle memorie (gli hyperscaler assorbono le scorte), all'indebolimento dell'attività e alle scorte legate a Huawei. Negativo anche il contributo di Lumentum e Ciena che hanno lasciato sul terreno parte dei guadagni dei mesi precedenti e accumulato ritardo rispetto al resto del mercato. Entrambe presentano ancora un'esposizione favorevole al mercato dei dispositivi ottici; Lumentum è inoltre esposta all'area in crescita dei sensori 3D, integrati anche negli smartphone. Abbiamo aperto nuove posizioni in Microchip, provider di semiconduttori diversificati specializzato nei microcontrollori e in Universal Display, che vanta una posizione dominante in termini di proprietà intellettuale nella tecnologia OLED. La tecnologia OLED rappresenta il futuro dei display e quest'anno dovrebbe sostituire quella LCD nel nuovo iPhone. Anche Samsung continua a sviluppare smartphone con schermo OLED pieghevole. Abbiamo inserito in portafoglio anche Kingdee, uno dei due maggiori provider di software per la pianificazione delle risorse aziendali (enterprise resource planning, ERP) in Cina, in ragione del maggiore orientamento dell'azienda alle soluzioni in cloud e alla clientela aziendale tramite la nuova piattaforma Cosmic. Per contro, abbiamo chiuso la posizione in Comcast che era stata assunta dopo il brusco sell-off di marzo e aprile e da allora aveva evidenziato una rapida ripresa.

Prospettive/strategia

All'inizio dell'anno ci aspettavamo un rafforzamento dei solidi temi di crescita di lungo periodo che abbiamo sempre sostenuto. Ma prima della pandemia di Covid-19 non avremmo certo potuto prevedere l'accelerazione osservata sinora. La trasformazione digitale, in ogni fascia di età e in tutto il mondo, è stata favorita dalle misure su scala globale per arginare la diffusione del virus, proprio mentre governi e banche centrali offrivano un importante supporto tramite agevolazioni fiscali e iniezioni di liquidità che non si vedevano dalla grande crisi finanziaria.

Il minore ricorso a banconote e monete, l'avvento dell'e-commerce e il trasferimento online delle transazioni fra azienda e cliente, fra governo e utente e fra società e società hanno accelerato la digitalizzazione dei pagamenti. Le esperienze orientate al cliente sono state rapidamente spostate in ambienti virtuali tanto che ora il tema della trasformazione di internet comprende aree che avevano appena iniziato ad adottare applicazioni digitali, come istruzione, e-sport, assistenza sanitaria di base, spesa e attività sociali. La tendenza a lavorare più da casa e meno in

Janus Henderson Horizon Global Technology Leaders Fund

ufficio ha richiesto una maggiore automazione dei luoghi di lavoro. Tutte le transizioni sopracitate richiedono nuovi dispositivi e infrastrutture e connettività di nuova generazione.

In quanto gestori di portafogli tecnologici, siamo entusiasti del salto di qualità osservato nei livelli delle tecnologie adottate e della trasformazione digitale in atto in moltissimi settori. Tuttavia, siamo consapevoli dei possibili sviluppi economici negativi e del rapido aumento delle valutazioni in alcuni segmenti del settore. Crediamo che da qui in avanti sia importante distinguere tra guadagni a breve termine e crescita sostenibile di lungo periodo. Vediamo ancora un netto divario tra le valutazioni all'interno del settore, sintomo di crescenti differenze ma anche di un certo entusiasmo a breve termine che richiede cautela.

Continuiamo a puntare su titoli convenienti di società con buone prospettive di performance a lungo termine all'interno dei nostri mega temi: trasformazione internet, digitalizzazione dei pagamenti, infrastrutture di prossima generazione, automazione dei processi e AI. Il fondo è ben posizionato per beneficiare di tali trend di lungo periodo e al contempo il nostro approccio disciplinato alle valutazioni e l'orientamento verso società con potenziale di utili sottovalutato dovrebbero consentire al portafoglio di beneficiare di progressi nelle condizioni economiche a lungo termine. Il nostro processo di investimento ruota attorno a società tecnologiche di elevata qualità con consistenti flussi di cassa e bilanci solidi, in grado di controllare la liquidità. Manterremo l'approccio attuale nei confronti dell'hype cycle, continuando a vagliare attentamente le valutazioni e a individuare opportunità interessanti in termini di crescita/valutazioni.

Fonte: Janus Henderson Investors, al 31 agosto 2020

Janus Henderson Horizon Global Technology Leaders Fund

Información del fondo

Indice	MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index
Morningstar	Europe OE Sector Equity Technology
Obiettivo	Il Fondo si prefigge di generare una crescita del capitale nel lungo termine.
Rendimento target	Sovraperformare l'Indice MSCI ACWI Information Technology e l'Indice MSCI ACWI Communication Services, al netto delle spese, in qualsiasi periodo di 5 anni.

Performance %	A2 (Netta)	Indice	Settore	Quartile
1 mese	9,7	8,4	6,2	1°
Da inizio anno	27,3	25,2	28,0	2°
1 anno	43,6	42,6	44,3	2°
3 anni (annualizzato)	22,0	21,6	19,0	2°
5 anni (annualizzato)	22,2	22,9	19,7	2°
10 anni (annualizzato)	17,3	18,6	15,4	2°
Dal lancio (su base annualizzata)	11,7	10,3	8,6	-

Fonte: al 31 agosto 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
30 giu 2019 al 30 giu 2020	22,9	23,7	25,3
30 giu 2018 al 30 giu 2019	6,3	7,2	1,9
30 giu 2017 al 30 giu 2018	26,4	26,1	22,4
30 giu 2016 al 30 giu 2017	36,3	35,5	31,9
30 giu 2015 al 30 giu 2016	-0,9	1,2	-2,7

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.

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.

Dal 1 luglio 2020 il nome del fondo verrà modificato da Janus Henderson Horizon Global Technology Fund a Janus Henderson Horizon Global Technology Leaders Fund.

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 Horizon Global Technology Leaders 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.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

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

Informazione importante

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 e il potenziale investitore è tenuto a leggere il prospetto del Fondo e il documento contenente le informazioni chiave per l'investitore (KIID), prima di procedere all'investimento. Le conversazioni telefoniche possono essere registrate per la nostra reciproca protezione, per migliorare il servizio clienti e per scopi di conservazione dei registri normativi. La performance ottenuta in passato non è indicativa 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. I titoli di cui al presente documento non sono registrati presso il Foreign Securities Registry della Superintendencia de Valores y Seguros per l'offerta al pubblico e, pertanto, il documento stesso ha unicamente finalità informative di carattere generale. 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. 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.

Janus Henderson Horizon Fund (il "Fondo") è una SICAV lussemburghese costituita il 30 maggio 1985 e gestita da Henderson Management S.A. Copie del prospetto del Fondo e del KIID sono disponibili presso Henderson Global Investors Limited, agente in qualità di Gestore degli investimenti e Distributore. Pubblicato in Europa da Janus Henderson Investors. 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). Copie del prospetto del Fondo, del documento contenente le informazioni chiave per l'investitore, dell'atto costitutivo, delle relazioni annuali e semestrali possono essere richiesti gratuitamente presso gli uffici locali di Janus Henderson Investors: 201 Bishopsgate, Londra, EC2M 3AE per investitori di Regno Unito, Svezia e Paesi scandinavi; Via Dante 14, 20121, Milano, Italia, per investitori italiani e Roemer Visscherstraat 43-45, 1054 EW, Amsterdam, Paesi Bassi per investitori olandesi; e presso: il soggetto incaricato dei pagamenti austriaco Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Vienna; il soggetto incaricato dei pagamenti francese BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Parigi; l'Agente informativo tedesco Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Amburgo; il Fornitore di servizi finanziari belga CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port, 86 C b320, B-1000 Bruxelles; il Rappresentante spagnolo Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid; il Rappresentante a Singapore Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03 / 04 CapitaGreen Singapore 048946; o il Rappresentante svizzero BNP Paribas Securities Services, Parigi, succursale di Zurigo, Selnaustrasse 16, 8002 Zurigo, che agisce anche in qualità di il soggetto incaricato dei pagamenti svizzero. RBC Investor Services Trust Hong Kong Limited, una controllata della joint venture britannica RBC Investor Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong, Tel: +852 2978 5656 è il Rappresentante del Fondo a Hong Kong.

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.