COMMENTO

# Janus Henderson Pan European Fund

Agosto 2020

**Documento con finalità promozionali**
**Destinato esclusivamente a investitori professionali**

## Gestori del fondo

John Bennett e Tom O'Hara

## Contesto macroeconomico

Se da un lato i dati reali stanno rapidamente chiudendo il gap con i mercati finanziari confermando una ripresa a V, dall'altro, chiaramente, vi sono delle differenze a livello settoriale e aree quali negozi fisici al dettaglio, viaggi e tempo libero attraversano ancora una fase di difficoltà. Diametralmente opposta la situazione in altri ambiti in cui deteniamo una significativa esposizione in cui alla ricostituzione delle scorte si accompagna un netto rimbalzo della domanda di beni strumentali. Resta da vedere in che misura i settori dei consumi e i servizi riusciranno a partecipare alla ripresa e se quest'ultima sarà sostenibile. Nel contesto attuale dovremo temere nuovi errori di valutazione da parte delle autorità politiche. Al momento in cui scriviamo, l'aumento dei casi di COVID-19 comporta la reintroduzione di inopportuni lockdown e restrizioni agli spostamenti che non tengono conto di tassi di mortalità in netto calo e sotto controllo. Più che il virus al momento ci preoccupano i politici a caccia di voti i cui interventi sono dettati dai media. Riteniamo che con il senno di poi ci si renderà conto dei gravi errori commessi.

## Attività e performance del fondo

Poiché riteniamo che la ripresa sarà a V, continuiamo ad adottare un approccio maggiormente "pro-ciclico" e, di fatto, un assetto più orientato al valore. Siamo consapevoli del fatto che lo stile di investimento basato sul valore è stato accantonato così a lungo da poter essere considerato desueto e in effetti oggi i social media pullulano di divertenti vignette sui dolori dell'investitore value. Riteniamo tuttavia che a breve lo stile basato sull'acquisto spensierato di titoli "growth" si troverà di fronte a una sfida. Siamo del parere che la pandemia porterà a un nuovo "zeitgeist" e, con esso, una speranza per alcuni dei tradizionali settori "value" nel mercato azionario. Potrebbe persino accadere l'inimmaginabile, ovvero che l'"Europa orientata al valore" sovraperformi gli "USA orientati alla crescita". Dio non voglia.

Nelle ultime settimane ci siamo concentrati sulla selezione di nuovi titoli nei materiali (St Gobain), nella chimica (Arkema) e nelle auto (Peugeot).

## Prospettive/strategia

In definitiva, la valutazione di questo portafoglio più sensibile al ciclo economico deve avvenire sia in un'ottica di breve periodo a fronte delle nostre previsioni di una stagione di pubblicazione degli utili per il terzo trimestre favorevole alle società attive nei settori ciclici, che di lungo periodo a fronte delle nostre stime di inflazione.

Fonte: Janus Henderson Investors, al 31 agosto 2020

Janus Henderson
INVESTORS

# Janus Henderson Pan European Fund

## Información del fondo

**Indice** MSCI Europe
**Morningstar** Europe OE Europe Large-Cap Blend Equity
**Obiettivo** Il Fondo si prefigge di generare nel lungo termine (5 anni o più) un rendimento dalla combinazione tra crescita del capitale e reddito.

| Performance % | R€ (Netta) | Indice | Settore | Quartile |
|---|---|---|---|---|
| 1 mese | 4,5 | 2,9 | 3,1 | 1° |
| Da inizio anno | -6,0 | -11,5 | -8,7 | 2° |
| 1 anno | 3,4 | -2,9 | -0,3 | 1° |
| 3 anni (annualizzato) | 3,2 | 1,4 | 1,1 | 1° |
| 5 anni (annualizzato) | 3,0 | 2,6 | 2,1 | 2° |
| 10 anni (annualizzato) | 8,4 | 6,7 | 6,1 | 1° |
| Dal lancio (su base annualizzata) | 4,8 | 5,2 | 4,5 | - |

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 % | R€ (Netta) | Indice | Settore |
|---|---|---|---|
| 30 gui 2019 al 30 gui 2020 | -0,7 | -5,5 | -4,2 |
| 30 gui 2018 al 30 gui 2019 | 2,9 | 4,5 | 1,2 |
| 30 gui 2017 al 30 gui 2018 | 1,3 | 2,8 | 2,3 |
| 30 gui 2016 al 30 gui 2017 | 15,7 | 18,0 | 16,8 |
| 30 gui 2015 al 30 gui 2016 | -10,7 | -10,9 | -11,0 |

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.

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'esaustività 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 Pan European 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.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


**Informazione importante**

**Questo documento è destinato esclusivamente agli investitori professionali e non al pubblico generico.**

Cualquier solicitud de inversión será realizada únicamente sobre la base de la información contenida en el folleto del Fondo (que incluye toda la documentación relevante), el cual contendrá las restricciones a la inversión. Este documento pretende ser exclusivamente un resumen y, antes de invertir, los inversores potenciales deberán leer el documento de datos fundamentales para el inversor y el folleto del Fondo. Ninguna información contenida en este documento debe interpretarse como un consejo de inversión. Este documento no es una recomendación para vender o adquirir ninguna inversión. No forma parte de ningún contrato para la venta o adquisición de ninguna inversión. Las rentabilidades pasadas no son promesa o garantía de rentabilidades futuras. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y gastos originados en la emisión y reembolso de las participaciones. El valor de las inversiones y las rentas que puedan aportar puede disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad que invirtieron en un principio. Las ventajas fiscales y desgravaciones dependen de las circunstancias particulares del inversor y pueden estar sujetas a cambios si se producen modificaciones en dichas circunstancias o en las leyes. Si invierte a través de terceros, le recomendamos que les consulte directamente, ya que las comisiones, las rentabilidades y las condiciones pueden diferir de manera sustancial. El Fondo es un organismo de inversión colectiva reconocido a efectos de promoción en el Reino Unido. Se advierte a los inversores potenciales del Reino Unido que la totalidad o la mayoría de las salvaguardas otorgadas por el sistema reglamentario británico no serán de aplicación a una inversión en el Fondo y que no se recibirá compensación alguna en virtud del Fondo de Compensación de Servicios Financieros del Reino Unido. Téngase en cuenta que los inversores de la Isla de Man no estarán protegidos por el régimen legal de compensación en el caso del Janus Henderson Fund. Las llamadas telefónicas pueden ser grabadas para protección mutua, para mejorar el servicio al cliente y para mantener registros con fines regulatorios.

El fondo Janus Henderson Fund (en lo sucesivo, el "Fondo") es una SICAV luxemburguesa constituida el 26 de septiembre de 2000, gestionado por Henderson Management S.A. Se podrá obtener una copia del documento de datos fundamentales para el inversor y del folleto del Fondo dirigiéndose a Henderson Global Investors Limited, que actúa como Gestora de Inversiones y Distribuidora. Janus Henderson Investors es el nombre bajo el cual se proporcionan los productos y servicios de inversión por parte de Janus Capital International Limited (reg. n.° 3594615), Henderson Global Investors Limited (reg. n.° 906355), Henderson Investment Funds Limited (reg. n.° 2678531), AlphaGen Capital Limited (reg. n.° 962757), Henderson Equity Partners Limited (reg. n.° 2606646), (cada uno registrado en Inglaterra y Gales en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE y regulado por la Financial Conduct Authority) y Henderson Management S.A. (reg n.° B22848 en 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburgo, y regulado por la Commission de Surveillance du Secteur Financier). Podrá obtener sin cargo alguno una copia del folleto del Fondo, del documento de datos fundamentales para el inversor, de los estatutos sociales así como de los informes anuales y semestrales en la sede del Fondo en Luxemburgo: 4a rue Henri Schnadt, L-2530 Luxemburgo; en Alemania: en Janus Henderson Investors, Tower 185, Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327, Fráncfort; en Austria: en UniCredit Bank Austria, Schottengasse 6-8, 1010, Viena, en España: oficinas de las distribuidoras españolas. Se podrá obtener una lista de estas distribuidoras en la web www.cnmv.es (Janus Henderson Fund está inscrita ante la CNMV con el número 259. El Custodio en España es BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.C.A.); en Bélgica: en el Proveedor de Servicios Financieros belga CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Bruselas; en Singapur: el Representante en Singapur, Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; y en Suiza, en el Representante en Suiza: BNP Paribas Securities Services, París, sucursal en Zúrich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zúrich, que es también el Agente de Pagos suizo.


Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared y Knowledge Labs son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o de una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc.


Janus Henderson
INVESTORS