

ABSOLUTE RETURN FUND

In breve

Performance*

Il fondo ha registrato un rendimento 1.10%, l'Indice ha reso 0.45%

Contributi positivi/penalizzanti

Nel complesso la componente long ha generato alfa, che è stato però parzialmente compensato dalla componente short. Un contributo fondamentale è giunto dalla posizione long in Weir Group, mentre Smith & Nephew ha inciso negativamente.

Prospettive

L'esposizione lorda del fondo è destinata ad aumentare man mano che crescono i livelli di convinzione in merito alla selezione dei titoli. Al contempo, l'esposizione netta continuerà a essere gestita in modo dinamico in relazione alle opportunità bottom-up.

Gestione di portafoglio



Ben Wallace



Luke Newman

Contesto di investimento

- In marzo i mercati azionari hanno compiuto ulteriori progressi grazie alla maggiore fiducia nell'eventualità che le banche centrali primarie allentino a breve la politica monetaria, anche se gli investitori hanno ridimensionato le aspettative circa il numero di tagli dei tassi d'interesse nel 2024. Ciò detto, le preoccupazioni per un'inflazione più persistente del previsto, soprattutto negli Stati Uniti, hanno esercitato una certa pressione ribassista sui titoli nel corso del mese.
- A livello settoriale, i titoli di energia, materiali, servizi di pubblica utilità e finanza hanno sovraperformato, mentre quelli di beni voluttuari, beni di prima necessità e sanità hanno sottoperformato.

Performance del portafoglio

La posizione long core in Weir Group ha contribuito positivamente. L'azienda di attrezzature minerarie ha annunciato risultati per l'intero esercizio superiori alla guidance, in combinazione con prospettive incoraggianti, in quanto le grandi società minerarie hanno continuato a evidenziare incrementi della produzione.

Anche varie società finanziarie britanniche hanno generato alfa. Tra di esse figura il provider assicurativo Aviva, dopo che il gruppo ha riportato utili superiori alle attese, rivisto al rialzo la guidance e annunciato un nuovo riacquisto di azioni, facendo così salire il corso azionario.

Per contro, la società produttrice di apparecchiature mediche Smith & Nephew ha eroso il risultato in quanto il suo management ha comunicato di aspettarsi un primo trimestre più debole a causa dei dati comparabili impegnativi negli Stati Uniti, a seguito dei volumi elevati di interventi chirurgici nel 2023. A nostro avviso, la valutazione non riflette interamente la forza di tale attività e abbiamo pertanto mantenuto la posizione.

Nella componente short, contributi positivi sono giunti da varie posizioni tattiche, tra cui un produttore di veicoli elettrici quotato negli USA, a fronte di cali dei volumi e

Comunicazione di marketing

Destinato esclusivamente a investitori professionali

Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.

I riferimenti fatti a singoli titoli non costituiscono una raccomandazione di acquisto, vendita o detenzione di alcun titolo, strategia d'investimento o segmento di mercato e non deve essere ipotizzato che possano essere redditizi. Janus Henderson Investors, i suoi consulenti affiliati o i suoi dipendenti potrebbero avere una posizione nei titoli menzionati.

*Per il benchmark e il settore, ove applicabile, fare riferimento ai dettagli del Fondo a pagina 3. Per le pertinenti descrizioni, rischi e la dichiarazione sulla politica di investimento del Fondo, fare riferimento alle Informazioni supplementari sul Fondo a pagina 4.

delle pressioni esercitate dalla concorrenza cinese. Al contempo, nell'ambito del quadro di controllo del rischio del fondo, l'esposizione short ai futures su indici ha in parte compensato i guadagni, data la generale solidità dei mercati azionari.

A livello di singoli titoli, un gruppo bancario multinazionale olandese ha eroso il risultato a causa dell'incremento del suo corso azionario nel periodo in esame.

L'attività di takeover nel mercato britannico - con due offerte concorrenti per la società di carta e imballaggi DS Smith - ha a sua volta offerto alla componente tattica di sfruttare entrambi i versanti della transazione. Abbiamo istituito una posizione long nella società target a seguito dell'offerta iniziale presentata da Modi, gruppo quotato nel Regno Unito, poiché ci aspettiamo maggiori sinergie potenziali rispetto alle informative preliminari presentate.

Tale posizione si è dimostrata proficua in quanto nel corso del mese è stata poi presentata un'offerta concorrente. In seguito è stata istituita una posizione short nella società quotata negli USA che ha presentato l'offerta concorrente, in previsione di una potenziale guerra di offerte.

Prospettive del gestore

Il rendimento del costo del capitale grazie a tassi

d'interesse più elevati ha portato a un profondo cambiamento delle condizioni del mercato, caratterizzate da livelli elevati di dispersione a livello di singoli titoli.

I driver della performance sono passati da fattori macroeconomici su ampia scala a rischi più specifici per i singoli titoli, con effetti positivi per gli stock picker attivi, in particolare gli investitori in absolute return, che possono trarre profitto da opportunità sul fronte sia long che short.

Pur aspettandoci un calo dei tassi d'interesse dai livelli attuali, riteniamo che le autorità monetarie dei Paesi occidentali siano propense a chiudere definitivamente l'era dei prestiti a basso costo da cui siamo emersi. In prospettiva ci attendiamo pertanto una persistente dispersione maggiore e più razionale degli asset, soprattutto in termini di valutazioni, in linea con la nostra esperienza in tema di tassi di sconto più elevati.

Di conseguenza, l'esposizione lorda del fondo è destinata ad aumentare man mano che crescono i livelli di convinzione in merito alla selezione titoli. Al contempo, l'esposizione netta continuerà a essere gestita in modo dinamico in relazione alle opportunità bottom-up.

Performance (%)

Rendimenti	Cumulato				Annualizzato		
	1 Mese	3 Mese	Da inizio anno	1 Anno	3 Anno	5 Anno	10 Anno
A2 GBP (Netto)	1,10	2,33	2,33	7,55	3,37	3,12	2,88
Indice	0,45	1,34	1,34	5,24	2,58	1,70	1,09

Anno civile	YTD al Q1	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
	A2 GBP (Netto)	2,33	6,98	-0,98	3,53	2,23	3,55	-3,28	2,86	1,22	6,96	4,44
Indice	1,34	4,86	1,49	0,11	0,23	0,75	0,60	0,29	0,40	0,50	0,50	

Il rendimento è al netto delle commissioni, reddito lordo reinvestito. Fonte: al 31/03/24. © 2024 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui riportate: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o è uno dei fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate né distribuite; e (3) non sono garantite in termini di accuratezza, completezza o tempestività. Né Morningstar né i relativi fornitori di contenuto possono essere ritenuti responsabili per qualsiasi danno o perdita derivante dall'utilizzo di queste informazioni. **Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.** 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. **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.** Fonte dei rendimenti target (se del caso) - Janus Henderson Investors.

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.

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 commissioni di performance possono essere addebitate prima del raggiungimento dell'obiettivo di sovraperformance del Fondo.

Le commissioni di performance, addebitate separatamente, mirano a premiare il gestore degli investimenti per rendimenti maggiori o per il superamento di obiettivi specifici. La Commissione di performance matura laddove il NAV risulti superiore al NAV soglia (fermo restando l'High Water Mark). Per ulteriori dettagli sulla metodologia di calcolo della commissione di performance, consultare il relativo prospetto che è disponibile all'indirizzo www.janushenderson.com.

Obiettivo di investimento

Il Fondo si prefigge di realizzare un rendimento (assoluto) positivo in qualsiasi periodo di 12 mesi, a prescindere dalle condizioni di mercato. Non si garantisce un rendimento positivo nel periodo specificato, o in qualsiasi altro periodo e, in particolare nel breve termine, il Fondo potrebbe incorrere in periodi di rendimenti negativi. Di conseguenza, il vostro capitale è a rischio. Rendimento target: Sovraperformare il tasso di base della Bank of England, al netto delle spese, in qualsiasi periodo di 3 anni.

Per la politica di investimento del fondo si rimanda alle Informazioni Supplementari sul Fondo a pagina 4.

Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.

Dettagli del fondo

Data del lancio	24 marzo 2005
Totale attivi netti	1.78Mld
Asset class	Investimenti alternativi
Sede	Lussemburgo
Forma giuridica	SICAV
Valuta di base	GBP
Indice	Bank of England Base Rate
Settore Morningstar	Long/Short Equity - UK
SFDR categoria	Articolo 8

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.

Altre informazioni sul fondo

Le considerazioni e le agevolazioni fiscali dipendono dalle circostanze specifiche di ogni investitore e sono soggette a variazione. In alcuni Paesi la disponibilità delle classi di azioni può essere limitata per legge. I registri/scenari di performance sono descritti in dettaglio nel KIID/KID specifico del fondo; le commissioni e gli oneri nonché il rispettivo rating di rischio possono variare. Per ulteriori informazioni si rimanda al prospetto e al KIID/KID del fondo, che devono essere esaminati prima di investire. Per domande si prega di consultare il proprio rappresentante di vendita locale e/o il consulente finanziario. È una Sicav lussemburghese, disciplinata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Queste sono le opinioni dell'autore al momento della pubblicazione e possono differire da quelle di altri soggetti/team di Janus Henderson Investors. I riferimenti a titoli, fondi, settori o indici nel presente articolo non costituiscono né fanno parte di alcuna offerta o sollecitazione di acquisto o vendita degli stessi. Le informazioni contenute nel presente articolo non devono essere intese come una raccomandazione d'investimento. L'investimento nel fondo acquisirà quote/azioni del fondo stesso e non le attività sottostanti possedute dal fondo. I saldi e le esposizioni di cassa si basano sulle operazioni regolate e non regolate alla data di rendicontazione.

Politica di investimento

Il Fondo investe in azioni e fa ampio ricorso a derivati (strumenti finanziari complessi) per assumere posizioni sia "lunghe" che "corte" in società che, a parere del Gestore degli investimenti, aumenteranno (posizioni lunghe) o diminuiranno (posizioni corte) di valore, con la conseguenza che il Fondo potrebbe beneficiarne in entrambi gli scenari. Il Fondo deterrà una percentuale significativa del patrimonio in liquidità e strumenti del mercato monetario per effetto della detenzione di derivati e per i casi in cui il Gestore degli investimenti desidera assumere una posizione difensiva. Per contro, il Fondo può anche utilizzare la "leva finanziaria" (in modo tale da poter investire un importo superiore al suo valore effettivo) quando il Gestore degli investimenti ha maggior fiducia nelle opportunità disponibili. Di norma, almeno il 60% dell'esposizione (complessiva) alle posizioni lunghe e corte sarà nei confronti di società di qualunque dimensione e settore del Regno Unito. Le società possono essere costituite o avere sede principale nel Regno Unito, ricavare una parte consistente del reddito nel Regno Unito oppure essere quotate sulla London Stock Exchange (Borsa di Londra). Fino al 40% dell'esposizione lunga e corta può essere nei confronti di società non del Regno Unito. A discrezione del Gestore degli investimenti, il Fondo può inoltre investire in altri Valori mobiliari, strumenti derivati e organismi di investimento collettivo. Il Gestore degli investimenti può anche usare derivati (strumenti finanziari complessi) per ridurre il rischio o gestire il Fondo in modo più efficiente. Il Fondo è gestito attivamente con riferimento al tasso di base della Bank of England, ossia Bank of England Base Rate, il quale costituisce la base del rendimento target del Fondo e il livello al di sopra del quale possono essere addebitate le commissioni legate al rendimento (ove applicabile). Nel caso delle Classi di azioni con copertura valutaria, come base per il confronto del rendimento e per il calcolo delle commissioni legate al rendimento si utilizza il tasso della banca centrale corrispondente alla valuta della Classe di azioni interessata. Il Gestore degli investimenti vanta una completa discrezionalità nello scegliere gli investimenti del Fondo e non è vincolato da alcun indice di riferimento.

Strategia di investimento

Il Gestore degli investimenti costruisce il portafoglio combinando idee fondamentali a lungo termine e idee tattiche a breve termine. Le idee provengono da diverse fonti, tra cui ricerche proprietarie, ricerche esterne e altri team di investimento di Janus Henderson, con l'intento di assumere posizioni lunghe in società con un'inaspettata crescita degli utili o un potenziale di creazione di valore, e posizioni corte in società in cui gli utili sono prezzati o in cui il valore a lungo termine è deteriorato.

Rischi specifici del fondo

Se il Fondo, o una sua classe di azioni con copertura, intende attenuare le fluttuazioni del tasso di cambio tra una valuta e la valuta di base, la stessa strategia di copertura potrebbe generare un effetto positivo o negativo sul valore del Fondo, a causa delle differenze di tasso d'interesse a breve termine tra le due 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. Un Fondo che presenta un'esposizione elevata a un determinato paese o regione geografica comporta un livello maggiore di rischio rispetto a un Fondo più diversificato. "Il Fondo potrebbe usare derivati al fine di conseguire il suo obiettivo d'investimento. Ciò potrebbe determinare una "leva", che potrebbe amplificare i risultati dell'investimento, e le perdite o i guadagni per il Fondo potrebbero superare il costo del derivato. I derivati comportano 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 o quote in un'altra valuta (a meno che non siano "coperte"), 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. Il Fondo comporta un elevato livello di attività di acquisto e di vendita e pertanto sosterrà un livello più elevato di costi di operazione rispetto ad un fondo che negozia con meno frequenza. I suddetti costi di operazione si sommano alle spese correnti del Fondo

PER ULTERIORI INFORMAZIONI VISITARE [JANUSHENDERSON.COM](https://www.janus-henderson.com)

Janus Henderson
— INVESTORS —

Fonte: Janus Henderson Investors, al 31 marzo 2024, se non diversamente specificato.

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 KID 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 (KID); unica eccezione il Regno Unito, dove gli investitori continueranno a fare riferimento al KIID. Janus Henderson Fund (il "Fondo") è una SICAV di diritto lussemburghese costituita il 26 settembre 2000 e gestita da Janus Henderson Investors Europe S.A. Pubblicato in Europa da Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors è la denominazione con cui Janus Henderson Investors International Limited (reg. n. 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (reg. n. 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (reg. n. 2678531), (tutte registrate in Inghilterra e nel Galles al 201 Bishopsgate, Londra EC2M 3AE e regolamentate dalla Financial Conduct Authority) e Janus Henderson Investors Europe S.A. (reg. n. B22848, 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Lussemburgo, regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier) forniscono prodotti e servizi di investimento. Copie del Prospetto del Fondo, del documento contenente le informazioni chiave (KID), dello Statuto e delle relazioni annuali e semestrali sono disponibili in inglese e in altre lingue locali, su richiesta, al sito www.janushenderson.com. Tali documenti sono inoltre disponibili gratuitamente presso la sede legale della Società in 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Lussemburgo. È possibile richiederli gratuitamente all'Agente per i servizi locale e al Rappresentante e Agente di pagamento in Svizzera. Janus Henderson Investors Europe S.A. ("JHIESA"), 2 rue de Bitbourg, L-1273 Lussemburgo, è l'Agente per i servizi in Austria, in Belgio, in Germania, in Irlanda, a Malta, in Portogallo, in Svezia e in Liechtenstein. JHIESA è altresì l'Agente per i servizi in Francia (il Sub AT è CACEIS). FE fundinfo (Luxembourg) S.à.r.l., 6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369 Lussemburgo, è l'Agente per i servizi in Danimarca, Finlandia, Islanda, Paesi Bassi e Norvegia. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Société Générale Securities Services S.p.A (SGSS S.p.A), Allfunds Bank S.A.U filiale di Milano, Caceis Bank Italy Branch, e Banca Sella Holding S.p.A. sono i Sub Agenti per i trasferimenti per l'Italia. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Spagna è l'Agente per i servizi in Spagna. L'Estratto del Prospetto, i documenti contenenti le informazioni chiave, lo Statuto della Società e il bilancio annuale e semestrale possono essere richiesti gratuitamente dal Rappresentante Svizzero. FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zurigo, Svizzera, è il Rappresentante Svizzero. L'Agente di pagamento in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Ginevra. Per le quote offerte in Svizzera, il luogo di esecuzione è la sede legale del rappresentante. Il luogo di giurisdizione è la sede legale del rappresentante oppure la sede legale o il luogo di residenza dell'investitore. La sintesi degli Investors Rights (diritti degli investitori) è disponibile in inglese all'indirizzo <https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english>. Janus Henderson Investors Europe S.A. può decidere di risolvere gli accordi di commercializzazione di questo Organismo d'investimento collettivo in conformità alla normativa applicabile. Janus Henderson è un marchio di Janus Henderson Group plc o di una delle sue controllate. © Janus Henderson Group plc D10002