

Janus Henderson Pan European Smaller Companies Fund

August 2020

Publikation zu Werbezwecken
Nur für professionelle Anleger

Fondsmanager

Ollie Beckett & Rory Stokes, CFA

Makroumfeld

An den europäischen Small-Cap-Märkten zogen die Kurse im August weiter an, da die Wirtschaftsdaten unverändert auf eine robuste Erholung hindeuten. Dagegen nehmen in weiten Teilen Europas die COVID-19-Neuerkrankungen wieder zu, wenn auch mit deutlich weniger Fällen mit schwerem Verlauf und sinkenden Sterblichkeitsraten.

Wertentwicklung und Investitionstätigkeit

Anders als in anderen Phasen des Aufschwungs waren es vor allem die Nachzügler seit Jahresbeginn, die die höchsten Performancebeiträge lieferten. Der Großteil stammte aus den zyklischen Bereichen der Sektoren Industrie, Finanzen und Konsumgüter.

Aus den Zahlen der Reederei und Fährgesellschaft DFDS ging ein solides Frachtaufkommen hervor. Zudem zeigen sie, dass die Passagiernachfrage stärker als vom Unternehmen selbst erwartet gestiegen ist. Ein Grund dürfte sein, dass das Abstandhalten auf einer Fähre im Vergleich zu einem Flugzeug leichter zu realisieren ist. Unter unseren Positionen im Finanzsektor veröffentlichte die niederländische Bank Van Lanschot Kempen Zahlen, die eine gute Kostenkontrolle belegen. Die Aareal Bank wiederum gab den Teilverkauf der Tochtergesellschaft Aareon bekannt, die sich auf Software zur Unterstützung von Vermietern bei der Verwaltung ihrer Immobilienportfolios spezialisiert hat. Bei einem impliziten Wert der Tochtergesellschaft von 945 Mio. EUR lag der erzielte Preis über dem, was viele erwartet hatten, insbesondere im Vergleich zur Gesamtmarktkapitalisierung der Aareal Bank von 1,1 Mrd. EUR. Wir haben unseren Bestand aufgestockt.

TKH tendierte ebenfalls schwach, da große börsennotierte Reifenhersteller eine Kürzung ihres Investitionsetats angekündigt hatten. Unsere Analyse zeigt eine resiliente Nachfrage von kleineren Reifenherstellern, weshalb wir an unserem Engagement festhielten.

Zu den Neuzugängen gehörte John Wood Group. Das als Öldienstleister bekannte Unternehmen konzentriert sich zunehmend auf die Energiewende in Europa. Die Ingenieur- und Beratungsgesellschaft kann diesen Übergang unseres Erachtens besser als die meisten anderen bewerkstelligen, da jedes Projekt im Bereich der erneuerbaren Energien (sei es Wind, Wasserstoff oder Sonne) nach wie vor Planung, Genehmigung, Entwurf, Bau, Betrieb und Wartung erfordert. Schließlich nahmen wir noch Hexagon ins Portfolio. Der Anbieter von Messsystemen und Software für intelligentes Design (Intergraph) verfügt über eine starke Erfolgsbilanz. Ein Liquiditätsereignis bot uns die Gelegenheit für den Aufbau einer Position. Interessant fanden wir besonders das Engagement im Bereich E-Mobilität und Wasserstofftanks.

Ausblick/Strategie

2020 wird für die Weltwirtschaft wohl das schlechteste Jahr seit Menschengedenken werden. Abgesehen von der Corona-Krise scheint sich in den USA ein parteiübergreifender Konsens darüber herauszubilden, dass der Handelskrieg mit China in welcher Form auch immer weitergehen wird, unabhängig davon, wer die Präsidentschaftswahlen im November gewinnt. Die Handelsbeziehungen Großbritanniens mit der EU müssen noch geklärt werden und könnten einen neuen wirtschaftlichen Schock auslösen in einer Zeit, in der sich der Kontinent gerade zu erholen beginnt. Zudem könnte die Corona-Pandemie im Herbst mit Macht zurückkommen, obwohl die jüngsten Daten zu den Krankenhauseinweisungen ermutigend sind.

Dessen ungeachtet sind die Rahmenbedingungen für Aktien weiterhin sehr gut. Von einer relativ lockeren Geldpolitik und expansiven Fiskalpolitik geht starker Rückenwind für die wirtschaftliche Erholung Europas aus. Darüber hinaus haben Online-Geschäftsmodelle zwar von den Lockdowns profitiert, aber bei vielen sind die Kapazitäten beschränkt. Dies könnte darauf hindeuten, dass umfangreiche Investitionen erforderlich sind. Wenn die deflationären Auswirkungen des Eintritts Chinas in die Weltwirtschaft wegen der Handelsbeschränkungen der Amerikaner nachlassen, die Unternehmen zu investieren beginnen und von der europäischen Fiskalpolitik zum ersten Mal seit über einem Jahrzehnt Unterstützung ausgeht, sehen wir Spielraum für einen Inflationsanstieg. Dies deckt sich mit dem Signal, das wir derzeit von den Daten über die Geldmenge erhalten.

Janus Henderson Pan European Smaller Companies Fund

Im Ergebnis könnte dies durchaus zu einer Verschiebung der Markttrends von „Wachstum um jeden Preis“ hin zu einem stärker Value-orientierten Umfeld führen. Insgesamt könnten sich günstige Bedingungen für kleinere Unternehmen und besonders für Value-orientierte Small-Caps ergeben. Während wir auf eine weitere Bestätigung eines solchen Regimewechsels warten, sind wir nach wie vor der Ansicht, dass eine Wette gegen die Rückkehr der Inflation im nächsten Jahr, die immer beliebter wird, gefährlich sein könnte. Schließlich erklimmen die als „langjährige Wachstumstitel“ bezeichneten Aktien immer neue Bewertungshochs.

Je mehr Zeit vergeht, desto riskanter wird es unseres Erachtens, gegen den menschlichen Einfallsreichtum zu wetten. Für die Entwicklung von Tests, Behandlungsmethoden und Impfstoffen werden derart viele Mittel bereitgestellt, dass wir schon bald mit guten Nachrichten von der medizinischen Front rechnen. Wird ein solcher Durchbruch früher als erwartet erzielt, dürften sich Value-Aktien und Zykliker am besten entwickeln.

Unser Portfolio ist kein ausgewiesenes Value-Portfolio. Aber es beinhaltet eine gesunde Mischung aus unserer Meinung nach attraktiv bewerteten Aktien, während wir zugleich sehr diszipliniert darauf achten, dass wir für Wachstum nicht zu viel bezahlen. In diesem vernachlässigten Marktbereich finden wir weiterhin spannende Anlagechancen.

Quelle: Janus Henderson Investors, Stand: 31. August 2020

Janus Henderson Pan European Smaller Companies Fund

Fondsinformationen

Index	Euromoney Europe Smaller Companies Index
Morningstar Sektor	Europe OE Europe Small-Cap Equity
Anlageziel	Der Fonds strebt eine langfristige Rendite (über 5 Jahre oder länger) aus einer Kombination von Kapitalwachstum und Erträgen an.

Wertentwicklung %	R€ (Netto)	Index	Sektor	Quartil Ranking
1 Monat	6,8	5,9	5,6	1.
Seit 1.1.	-9,7	-8,5	-3,7	3.
1 Jahr	7,8	5,0	9,7	3.
3 Jahre (annualisiert)	0,6	2,2	2,0	3.
5 Jahre (annualisiert)	3,9	4,7	5,5	3.
10 Jahre (annualisiert)	10,7	9,3	10,5	2.
Seit Auflegung (annualisiert)	8,8	7,8	7,8	-

Quelle: Stand: 31. August 2020. © 2020 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten, Wertentwicklung bei Wiederanlage der Bruttoerträge. Auf die Performance bzw. das Performanceziel bezogene Daten werden nur dann angezeigt, wenn sie für das Auflegungsdatum der Anteilsklasse und den annualisierten Zielzeitraum relevant sind.

12-Monats-Performance in %	R€ (Netto)	Index	Sektor
30 Jun 2019 bis 30 Jun 2020	-6,1	-4,2	-2,2
30 Jun 2018 bis 30 Jun 2019	-4,1	-2,8	-6,0
30 Jun 2017 bis 30 Jun 2018	3,3	6,8	6,9
30 Jun 2016 bis 30 Jun 2017	32,9	25,4	28,7
30 Jun 2015 bis 30 Jun 2016	-9,3	-8,0	-5,3

Quelle: Stand: 30. Juni 2020. © 2020 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten, Wertentwicklung bei Wiederanlage der Bruttoerträge. Die Angaben zur Wertentwicklung können sich ändern, wenn die Höhe der Dividenden erst nach Quartalsende bekannt gegeben wird.

Quelle für Renditeziele (sofern zutreffend) - Janus Henderson. Bei Angabe von Quartilen bedeutet 1. Quartil, dass die Anteilsklasse zu den besten 25% ihrer Vergleichsgruppe gehört.

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erreicht werden soll. Beachten Sie den Wortlaut für das Performanceziel im Rahmen der Anlageziele.

Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren externe Datenquellen sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Der Wert einer Anlage und die Erträge daraus können sowohl fallen als auch steigen, und Anleger erhalten unter Umständen den ursprünglich investierten Betrag nicht vollständig zurück.

Janus Henderson Pan European Smaller Companies Fund

Nähere Informationen zur in Luxemburg domizilierten Janus Henderson-Fondsreihe erhalten Sie bei unseren lokalen Niederlassungen oder auf unserer Website unter www.janushenderson.com

Benelux

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

Frankreich/Monaco

Janus Henderson Investors
Tel: +33 1 53 05 41 30
Fax: +33 1 44 51 94 22
Email: info.europe.francophone@janushenderson.com

Deutschland/Österreich

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

Italien

Janus Henderson Investors
Tel: +39 02 72 14 731
Fax: +39 02 72 14 7350
Email: info.italy@janushenderson.com

Lateinamerika

Janus Henderson Investors
Tel: +44 20 7818 6458
Fax: +44 20 7818 7458
Email: sales.support@janushenderson.com

Nordics

Janus Henderson Investors
United Kingdom
Tel: +44 20 7818 4397
Fax: +44 20 7818 1819
Email: sales.support@janushenderson.com

Singapur

Janus Henderson Investors
Tel: +65 6836 3900
Fax: +65 6221 0039
Email: marketing.asia@janushenderson.com

Spanien/Portugal/Andorra

Janus Henderson Investors
Tel: +34 91 562 6172
Fax: +34 91 564 6225
Email: info.iberia@janushenderson.com

Schweiz

Janus Henderson Investors
Tel. +41 43 888 62 62 (Zurich office)
Tel. +41 22 810 82 89 (Geneva office)
Email: info.switzerland@janushenderson.com

Großbritannien

Janus Henderson Investors
Tel: +44 20 7818 1818
Fax: +44 20 7818 1819
Email: sales.support@janushenderson.com

Wichtige Hinweise

Dieses Dokument ist ausschließlich für Fachleute bestimmt und darf nicht öffentlich verbreitet werden.

Investmentanträge werden ausschließlich auf der Grundlage der im Verkaufsprospekt des Fonds (einschließlich aller relevanten Zusatzdokumente) enthaltenen Informationen gestellt; der Verkaufsprospekt enthält Anlagebeschränkungen. Das vorliegende Dokument bietet lediglich eine zusammenfassende Darstellung. Potenzielle Anleger müssen vor der Anlage den Verkaufsprospekt des Fonds sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) lesen. Der Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen sind bei Henderson Global Investors Limited (als Investmentmanager und Vertriebsstelle) erhältlich.

Der Inhalt dieses Dokuments ist nicht als Beratung gedacht und darf auch nicht in diesem Sinne verstanden werden. Das Dokument stellt keine Empfehlung zur Zeichnung oder zum Verkauf irgendeiner Anlage dar. Es ist nicht Bestandteil eines Vertrags über die Zeichnung oder den Verkauf irgendeiner Anlage.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Angaben zur Wertentwicklung berücksichtigen nicht die Provisionen und Gebühren, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen. Der Wert einer Anlage und die Einkünfte aus ihr können steigen oder fallen. Es kann daher sein, dass Sie nicht die gesamte investierte Summe zurückerhalten. Die Besteuerung und eventuelle Steuervorteile sind von den persönlichen Umständen des Anlegers abhängig und können sich ändern, wenn sich diese Umstände oder die gesetzlichen Rahmenbedingungen ändern. Falls die Anlage über einen Dritten erfolgt, empfehlen wir dem Anleger, diesen direkt zu konsultieren, da es bei Gebühren, Wertentwicklung und Konditionen zu erheblichen Unterschieden kommen kann.

Der Fonds ist als anerkanntes System für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („Collective Investment Scheme“) zur Werbung in Großbritannien berechtigt. Potenzielle Anleger in Großbritannien werden darauf hingewiesen, dass der durch das britische Aufsichtssystem gewährte Schutz keine oder nur beschränkte Anwendung auf Anlagen in dem Fonds findet und dass Entschädigungen im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme nicht möglich sind.

Telefongespräche können zum gegenseitigen Schutz aufgezeichnet werden, um den Kundenservice zu verbessern und um die Einhaltung behördlicher Aufzeichnungspflichten zu gewährleisten. Wir weisen darauf hin, dass Isle-of-Man-Anleger in Bezug auf Janus Henderson Fund nicht unter den Schutz der gesetzlichen Entschädigungsregelungen fallen.

Janus Henderson Fund (der „Fonds“) ist eine SICAV nach luxemburgischem Recht, die am 26. September 2000 gegründet wurde und von Henderson Management S.A. verwaltet wird. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Capital International Limited (Registrierungsnummer 3594615), Henderson Global Investors Limited (Registrierungsnummer 906355), Henderson Investment Funds Limited (Registrierungsnummer 2678531), AlphaGen Capital Limited (Registrierungsnummer 962757), Henderson Equity Partners Limited (Registrierungsnummer 2606646) (jeweils in England und Wales mit Sitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE eingetragen und durch die Financial Conduct Authority reguliert) und Henderson Management S.A. (Registrierungsnummer B22848 mit Sitz in 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg, und durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier reguliert) zur Verfügung gestellt werden.

Der Verkaufsprospekt des Fonds, die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie Jahres- und Halbjahresberichte sind am eingetragenen Geschäftssitz des Fonds in Luxemburg kostenlos erhältlich: 4a rue Henri Schnadt, L-2530 Luxemburg. Deutschland: Janus Henderson Investors, Tower 185, Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327 Frankfurt am Main. Österreich: UniCredit Bank Austria, Schottengasse 6-8, 1010 Wien. Spanien: In allen spanischen Vertriebsstellen - eine Liste finden Sie unter www.cnmv.es (Janus Henderson Fund ist bei der CNMV unter der Nummer 259 registriert). Belgien: Belgischer Finanzdienstleister CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Brüssel. Singapur: Repräsentant in Singapur: Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946. Schweiz: Schweizerischer Repräsentant, BNP Paribas Securities Services, Paris, Zweigstelle Zürich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich (fungiert auch als Zahlstelle des Fonds in der Schweiz).

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared and Knowledge Labs sind Marken von Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc.