

Janus Henderson Global Equity Fund

Mai 2020

Publikation zu Werbezwecken
Nur für professionelle Anleger

Fondsmanager: Gordon Mackay

Makroumfeld

Der Mai war für die globalen Aktienmärkte gemessen am MSCI All Countries World Index ein weiterer positiver Monat. Die Anleger konnten eine breitbasierte, allmähliche Verbesserung der Daten in Bezug auf das Coronavirus und eine Lockerung der Kontaktbeschränkungen in vielen Regionen der Welt und sogar in den ersten europäischen Epizentren Italien und Spanien beobachten. Die Konjunkturprognosen sind nun optimistischer, und wir wechseln von einem weitgehenden Stillstand in vielen Bereichen der Wirtschaft zu erster Aktivität. Die Rückkehr an den Arbeitsplatz ist eine positive Entwicklung, und die Wirtschaft wird nach wie vor weltweit von den staatlichen Konjunkturprogrammen gestützt. Covid-19 ist jedoch noch nicht verschwunden, und es bleibt abzuwarten, ob es eine zweite Welle geben wird. Die wahren wirtschaftlichen Folgen werden ebenfalls erst sichtbar, wenn die Konjunkturprogramme auslaufen. Die Märkte blicken jedoch über diese Delle hinweg, und es gab am Monatsende einen Markttrend hin zu eher zyklischen Titeln.

Fondsperformance und Aktivität

Trotz dieses Stilwechsels am Markt übertraf der Fonds den Index im Berichtsmonat. Mit einer Rendite von 3,4 % liegt er im 59. Perzentil im Vergleich zu seiner Kategorie.

Der Technologiesektor entwickelte sich sowohl am Markt als auch für den Fonds robust. Die Positionen in den Sektoren Kommunikationsdienste und Basiskonsumgüter stützten den Fonds ebenfalls. Der Sektor Nicht-Basiskonsumgüter leistete den schwächsten Beitrag.

Die stärksten Gewinnbringer waren Paypal und Autotrader. Paypal meldete zu Monatsbeginn starke Ergebnisse. Das Unternehmen profitiert durch den Wandel zum Internet und das Wachstum bei elektronischen Zahlungen von der Disruption im Einzelhandel. Dieser Strukturwandel, in den wir investiert haben, wird durch die Covid-19-Lockdowns beschleunigt, und E-Commerce war einer der klaren Gewinner. Dies spiegelt sich bei Paypal in einem Nettokundenzuwachs und im Transaktionsvolumen wider. Der Lockdown ist für Autotrader eine schwierige Phase, denn die Autoverkäufe in Großbritannien fielen auf sehr niedrige Niveaus. Mit dem Ende des Lockdowns gehören Autohändler jedoch zu den ersten Unternehmen mit Kundenverkehr, die öffnen können. Autotrader unterstützte die Händler in den vergangenen Monaten und stellt auch im Juni weitere finanzielle Hilfen bereit. Dies festigt die bereits engen Partnerschaften. Nach unserer Überzeugung besitzt Autotrader eine robuste Plattform, die sowohl für Verbraucher als auch für Händler unverzichtbar sein wird. Denn der Absatz legt wieder zu, und Unternehmensdaten legen nahe, dass es eine hohe aufgestaute Nachfrage gibt, wenn die Händler wieder öffnen.

HDFC, der indische Hypothekenfinanzierer, leistete den schwächsten Beitrag. Auch wenn HDFC für das vierte Quartal seines Geschäftsjahres ein solides Wachstum des operativen Gewinns vor Rückstellungen meldete, führt das aktuelle Umfeld zu einem langsameren Kreditwachstum und höheren Rückstellungen. Historisch und auf lange Sicht betrachtet steuert HDFC den Kreditbereich jedoch außergewöhnlich gut und verzeichnet seit seiner Gründung lediglich 8 Basispunkte an kumulierten Kreditabschreibungen. Nach unserer Überzeugung sind die aktuellen Belastungen nur vorübergehend.

Im Berichtsmonat kauften wir CME Group, den weltweit führenden Betreiber von Derivatebörsen. Nach unserer Einschätzung hat es einen attraktiven Geschäftsmix mit starken Positionen in Devisen, Metallen, landwirtschaftlichen Rohstoffen und Energie. Der Netzwerkeffekt, von dem das Unternehmen profitiert, ist aufgrund seiner Größe eine hohe Eintrittshürde und ermöglichte CME Group mit seinem wenig kapitalintensiven Modell in der Vergangenheit beständig hohe Renditen. Das Unternehmen hat seit vielen Jahren einen soliden Track Record bei der Steigerung des Volumens im zweistelligen Bereich sowie der Ausschüttung überschüssiger Liquidität an die Aktionäre. Wir halten Ausschau nach beiden Merkmalen.

Wir verkauften Comcast, den US-Medienriesen. Comcast leidet unter anhaltenden Kündigungen im TV-Geschäft, da die Verbraucher zunehmend auf „Over the Top“-Inhalte im Internet wechseln, wie sie z. B. Netflix, Amazon und YouTube bieten. Nach unserer Einschätzung könnte Comcast aufgrund der erheblichen Kostenunterschiede und der zunehmenden Größe dieser Wettbewerber Schwierigkeiten bekommen, diesen Anteil seines Geschäfts zu verteidigen.

Janus Henderson Global Equity Fund

Ausblick/Strategie

Bei unserer Strategie vermeiden wir nach wie vor große makroökonomische Vorhersagen und konzentrieren uns stattdessen auf die Bottom-up-Suche nach Unternehmen mit unterschätztem Wachstum und hohen Eintrittshürden sowie unseres Erachtens attraktiven Bewertungen. Durch den Kauf unterbewerteter Wertpapiere, die von starken säkularen Wachstumsimpulsen angetrieben werden, streben wir auf längere Sicht attraktive Renditen an.

Quelle: Janus Henderson Investors; Stand: 31. Mai 2020

Janus Henderson Global Equity Fund

Fondsinformationen

Index	MSCI All Countries World Index
Morningstar Sektor	Europe OE Global Large-Cap Growth Equity
Anlageziel	Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.
Performanceziel	Outperformance gegenüber dem MSCI All Countries World Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Wertentwicklung %	R€ (Netto)	Index	Sektor	Quartil Ranking	R€ (Brutto)	Ziel (Brutto)
1 Monat	3,4	2,8	3,8	3.	-	-
Seit 1.1.	-0,8	-8,3	-1,1	2.	-	-
1 Jahr	10,8	5,6	12,8	3.	-	-
3 Jahre (annualisiert)	7,9	5,6	8,5	3.	-	-
5 Jahre (annualisiert)	7,7	5,0	6,7	2.	9,5	7,6
10 Jahre (annualisiert)	11,6	10,3	10,0	1.	13,5	13,0
Seit Auflegung (annualisiert)	8,9	7,8	7,5	-	10,6	10,4

Quelle: Stand: 31. Mai 2020. © 2020 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten, Wertentwicklung bei Wiederanlage der Bruttoerträge.

12-Monats-Performance in %	R€ (Net)	Index	Sektor	R€ (Brutto)	Target (Brutto)
31 Mrz 2019 bis 31 Mrz 2020	-4,5	-9,2	-3,5	-2,9	-6,9
31 Mrz 2018 bis 31 Mrz 2019	11,8	12,4	12,0	13,6	15,2
31 Mrz 2017 bis 31 Mrz 2018	3,4	-0,1	3,2	5,1	2,3
31 Mrz 2016 bis 31 Mrz 2017	21,6	22,6	19,0	23,7	25,6
31 Mrz 2015 bis 31 Mrz 2016	-6,0	-9,6	-9,4	-4,4	-7,3

Quelle: Stand: 31. März 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.

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.

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 Global Equity 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 22 819 19 91 (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.