

Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund

August 2020

Publikation zu Werbezwecken
Nur für professionelle Anleger

Fondsmanager

Luke Newman & Ben Wallace

Wertentwicklung und Investitionstätigkeit

Die anhaltend starke Kursentwicklung von Unternehmen und Sektoren, die von größerer Nachfrage oder stärkerem Kundenengagement während der weltweiten Lockdowns profitiert haben, bot uns eine Gelegenheit, die Positionierung des Fonds anzupassen. Hinzu kamen vereinzelte, aber zunehmende Anzeichen für eine wirtschaftliche Erholung aus Wirtschaftsbereichen, die endlich wieder zu einer Art von Normalbetrieb zurückkehren. Wir behielten unter dem Strich unsere Long-Positionierung in Bereichen wie dem US-Technologiesektor bei, nahmen aber Ende August Gewinne mit. Die Erlöse flossen u. a. in eine Reihe von taktischen Short-Positionen, da einige Regierungen ihre Bürger zur Rückkehr an den Arbeitsplatz und zu normalerem Konsumverhalten aufriefen. Bei unseren neuen Short-Positionen bevorzugten wir einerseits Aktien, deren Bewertungen durch technische Faktoren auf aus unserer Sicht unangemessen hohe Niveaus getrieben wurden, selbst wenn man die anhaltend niedrigen Anleihenrenditen berücksichtigt. Für Short-Positionen favorisierten wir aber auch Firmen, bei denen die Nachfrage und Neukundenakquise nach dem Super-Wachstum in den ersten drei Quartalen des Jahres wahrscheinlich ins Stocken geraten wird. Aus ähnlichen Gründen nahmen wir außerhalb des Technologiesektors Gewinne mit und setzten neue Short-Positionen in Bereichen auf, die als Lockdown-Gewinner gelten. Hierzu gehören insbesondere der Konsumgüter- (vor allem Haushaltsprodukte) und der Versorgersektor. Erneut hielten wir an unseren Netto-Long-Engagements fest, wenn auch auf moderaten Niveaus. Wir werden die Veränderungen bei den Inflations- und Geldmengendaten weiter genau beobachten, um zu ermitteln, ob wir die Verlagerung hin zu einem ausgewogeneren Verhältnis von Growth- und Value-Faktoren fortsetzen müssen, nachdem wir bislang Erstere bevorzugt haben. Gleichzeitig achten wir auf Anzeichen dafür, ob die fiskalische oder monetäre Unterstützung für Volkswirtschaften und Unternehmen in den kommenden Monaten verlängert oder verringert wird. Wir haben uns nicht von den Trends bei großen Anlagestilen leiten lassen, sondern uns wie schon während der gesamten Corona-Krise mehr auf titelspezifische Faktoren konzentriert. Dies zahlte sich im August einmal mehr bei langfristigen Kernpositionen wie etwa der Frachtgesellschaft DSV Panalpina und dem deutschen Immobilienunternehmen Vonovia aus. Beide meldeten Ergebnisse, die über den Erwartungen und Prognosen lagen. Unsere wichtigsten Short-Positionen im US-Energiesektor lieferten ebenfalls positive Performancebeiträge, da sie nicht nur unter sinkender Nachfrage litten, sondern auch mit technischem Gegenwind konfrontiert waren. Europäische Wettbewerber wie BP (Long-Position) unterstrichen durch ihre Investitionspläne und ihr Beteiligungsmanagement erneut ihre Verpflichtung, den Anteil erneuerbarer Energien an ihrem Energiemix zu erhöhen.

Ausblick/Strategie

Insbesondere britische Binnenunternehmen profitierten kaum von der Rally des Pfund Sterling, obwohl diese eher auf einen schwachen US-Dollar denn auf Fortschritte bei der nächsten Brexit-Verhandlungsrunde zurückzuführen war. Wir bleiben gegenüber der britischen Wirtschaft weiter zurückhaltend positioniert. Im Vergleich zu anderen globalen Aktienindizes schneidet der britische Markt zwar schwächer ab, und der Bewertungsabschlag ist erheblich. Die nächsten vier Monate bis zum Ende der Übergangsphase werden aber zweifellos von politischer Selbstdarstellung geprägt sein. Diese dürfte sowohl in- als auch ausländische Investoren abschrecken, wie im Vorfeld vorangegangener Fristen ja bereits gesehen. Wir beobachten die Situation weiterhin genau und sprechen mit Firmenentscheidern, Politikern und Vertretern des öffentlichen Dienstes auf beiden Seiten des Verhandlungstisches. Bis auf Weiteres bleiben wir an der Londoner Börse jedoch zum größten Teil bei Unternehmen mit internationalem Geschäft engagiert.

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

Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund

Fondsinformationen

Index	UK Base Interest Rate
Morningstar Sektor	Europe OE Alt - Long/Short Equity - UK
Anlageziel	Der Fonds ist bestrebt, eine positive (absolute) Rendite unabhängig von den Marktbedingungen über einen beliebigen Zeitraum von zwölf Monaten zu erwirtschaften. Eine positive Rendite kann über diesen oder einen anderen Zeitraum nicht garantiert werden und der Fonds kann insbesondere kurzfristig Phasen negativer Renditen erleben. Infolgedessen ist Ihr Kapital Risiken ausgesetzt.
Performanceziel	Outperformance gegenüber dem Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate) nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von drei Jahren.

Wertentwicklung %	R£ (Netto)	Index
1 Monat	-0,1	0,0
Seit 1.1.	1,6	0,2
1 Jahr	3,4	0,4
3 Jahre (annualisiert)	1,0	0,6
5 Jahre (annualisiert)	1,8	0,5
10 Jahre (annualisiert)	4,0	0,5
Seit Auflegung (annualisiert)	3,8	0,5

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
30 Jun 2019 bis 30 Jun 2020	3,6	0,6
30 Jun 2018 bis 30 Jun 2019	-2,3	0,7
30 Jun 2017 bis 30 Jun 2018	1,3	0,4
30 Jun 2016 bis 30 Jun 2017	3,7	0,3
30 Jun 2015 bis 30 Jun 2016	3,3	0,5

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 United Kingdom Absolute Return 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.