

Janus Henderson Horizon Strategic Bond Fund

Destinato esclusivamente a investitori professionali | Documento promozionale

“ I principi ESG (ambientali, sociali e di governance) sono parte integrante del nostro approccio incentrato sul reddito ragionevole, che è in realtà uno stile “quality” in cui la qualità si misura anche tramite un filtro ESG.

Jenna Barnard, codirettore, Strategic Fixed Income



I principi ESG sono integrati nella nostra filosofia di “reddito ragionevole”

Il nostro team adotta un approccio all'investimento creditizio molto diverso da quello comunemente diffuso. Il termine “reddito ragionevole” indica uno stile basato sulla qualità che esclude ampie porzioni del mercato del credito in quanto “troppo rischiose” o “di qualità troppo bassa”. Ci concentriamo su un segmento specifico del mercato obbligazionario nella convinzione che il nostro approccio ci consentirà di offrire ai clienti rendimenti ponderati per il rischio superiori lungo l'intero ciclo economico.

Il grafico 1 mostra la significativa riduzione del paniere di potenziali investimenti rispetto al mercato nel complesso in seguito all'applicazione di filtri. Puntiamo su investimenti in large-cap non cicliche dei Paesi avanzati in grado di generare flussi di reddito stabili e sicuri. La valutazione dei rischi ESG va di pari passo con il nostro stile di investimento nel credito ed è naturalmente integrata nel processo di due diligence, prima di investire in nuove aziende oppure nell'ambito del regolare monitoraggio delle posizioni in portafoglio.

Ad esempio, se consideriamo il mercato high yield (HY) globale, nell'indice vi sono oltre mille miliardi di dollari di bond che non prederemo in considerazione ai fini dell'investimento.

Grafico 1: metodologia di screening del credito



Fonte: Janus Henderson Investors, febbraio 2020.

Nota: OEM= produttori di apparecchiature originali

La nostra filosofia di investimento incentrata sul “reddito ragionevole” è adattata in base al profilo del nostro cliente finale tipo.

In base ai dati a disposizione sugli investimenti del cliente, possiamo supporre con ragionevole certezza che si tratti di una donna sulla settantina residente sulla costa meridionale del Regno Unito di nome Margaret. Riteniamo che Margaret si attenda un rendimento ragionevole e costante dagli investimenti nel reddito fisso, generato tramite un approccio all'investimento chiaro e con esiti prevedibili. Spesso occorrono disciplina e sicurezza per dire “no” a numerose delle nuove emissioni di bond sul mercato al fine di costruire un portafoglio obbligazionario composto da aziende di qualità e in grado di gestire efficacemente il rischio di ribasso.

Janus Henderson Horizon Strategic Bond Fund

Le società non in linea con la nostra definizione di “reddito ragionevole” hanno di norma profili ESG più deboli

Numerosi settori sono in contrasto con la nostra idea di “reddito ragionevole”, pertanto li evitiamo. In generale si tratta di aree ad alta intensità di capitale, caratterizzate da una leva operativa e finanziaria elevate e da un rendimento del capitale investito (ROCE) modesto. Alcuni esempi sono compagnie aeree, auto, OEM, energia, settore metallurgico/minerario e spedizioni. Inoltre, non investiamo in settori in cui si registra un rallentamento strutturale come i rivenditori al dettaglio di abbigliamento e accessori.

Con il passare del tempo abbiamo constatato che esiste una sovrapposizione fra i settori che non rientrano nella nostra definizione di “reddito ragionevole” e quelli che presentano profili ESG più scarsi. Di conseguenza, il nostro stile di investimento nel credito tende a proteggerci dalle aree del mercato obbligazionario più rischiose in termini ESG.

In genere, ad esempio, evitiamo l'industria pesante, un'area che ha elevate probabilità di essere associata con il problema dell'inquinamento. Dal punto di vista geografico invece non investiamo in società dei Paesi emergenti o italiane che spesso presentano punteggi scarsi relativamente alla corporate governance.

Rating ESG Sustainalytics

Alla luce della preferenza per i titoli di qualità, secondo la società di ricerca e rating in ambito ESG Sustainalytics tendiamo ad avere punteggi più elevati rispetto ai principali indici obbligazionari investment grade e high yield.

Nello specifico Janus Henderson Horizon Strategic Bond Fund presenta un'esposizione nettamente inferiore ad aziende classificate nelle categorie di rischio ESG “alto” o “grave”. Un'ampia porzione del portafoglio è costituita da investimenti in società che rientrano nella categoria di rischio ESG “trascurabile” o “basso”.

Inoltre, il rating del rischio di emissioni di carbonio e il punteggio relativo all'intensità di carbonio sono particolarmente contenuti poiché il nostro approccio ci impedisce di investire in determinati settori che di norma presentano punteggi negativi come energia e industria pesante.

Tabella: Rating ESG di Janus Henderson Horizon Strategic Bond Fund secondo Sustainalytics

Descrizione	Strategic Bond	Indice investment grade in €	Indice high yield globale
Rating di rischio ESG ¹ (Punteggio basso = buono)	21,7	23,7	29,6
Categoria di rischio ESG alto/grave ² (% ponderazione)	11%	20%	41%
Categoria di rischio ESG basso/trascurabile ³ (% ponderazione)	45%	32%	19%

Fonte: indici ICE BofA Merrill Lynch, criteri ESG Sustainalytics, al 21 gennaio 2020.

Copertura Sustainalytics (ponderazione %): Strategic Bond (76%), indice investment grade in € (100%), indice high yield globale (82%).

Note:

1. Misura il livello di rischio del valore economico di una società determinato da fattori ESG, valutato calcolando i rischi ESG non gestiti. Il rischio non gestito è il rischio ESG concreto che non è stato gestito da una società e comprende il rischio non gestibile nonché i rischi che potrebbero essere gestiti da una società tramite iniziative adeguate ma potrebbero non essere stati ancora gestiti
2. Rischio elevato o grave di conseguenze finanziarie concrete dovute a fattori ESG
3. Rischio basso o trascurabile di conseguenze finanziarie concrete dovute a fattori ESG

Una parte di questa pubblicazione può contenere informazioni di proprietà di Sustainalytics che non è consentito riprodurre, utilizzare, diffondere, modificare o pubblicare in qualsiasi modo senza l'esplicito consenso scritto di Sustainalytics. Nulla di quanto contenuto nella presente pubblicazione dovrà intendersi alla stregua di una dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, relativa all'opportunità di investire in, o di includere, società in universi investibili e/o portafogli. Le informazioni sono fornite “così come sono” e pertanto Sustainalytics non si assume alcuna responsabilità per errori od omissioni. Sustainalytics non può essere ritenuta in alcun modo responsabile per danni derivanti dall'uso della presente pubblicazione o informazioni ivi contenute.

Contatti

Telefono: +39 027214731

E-mail: info.italy@janushenderson.com

Sito internet: janushenderson.com

Janus Henderson
INVESTORS

Informazioni importanti

Il presente documento è destinato unicamente a investitori professionali e non può essere distribuito al pubblico. Qualsiasi domanda d'investimento si effettuerà solamente sulla base delle informazioni contenute nel Prospetto del Fondo (compresi tutti i documenti allegati rilevanti), che conterranno restrizioni all'investimento. Questo documento è inteso solamente come una sintesi e gli eventuali investitori devono leggere il Prospetto del Fondo e il Documento contenente informazioni chiave per gli investitori prima di investire. Le conversazioni telefoniche potrebbero essere registrate a scopo di reciproca tutela, per migliorare il servizio offerto ai clienti e per finalità normative di conservazione della documentazione. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti all'atto dell'emissione e del rimborso delle quote. 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. Le imposte previste e le detrazioni fiscali consentite dipendono dalle circostanze particolari di un investitore e possono modificarsi nel caso di cambiamenti di tali circostanze o della legge. Qualora si investa tramite terzi, si consiglia di consultarli direttamente in quanto oneri, performance e condizioni possono variare notevolmente. I titoli inclusi nel presente documento non sono registrati nel registro dei titoli esteri ("Foreign Securities Registry") della Superintendencia de Valores y Seguros per la distribuzione al pubblico, pertanto l'utilizzo di questo documento è solo per finalità informative generali. Nulla di quanto contenuto in questo documento va inteso o interpretato come una consulenza. Il presente documento non rappresenta un invito alla compravendita di alcun investimento, né costituisce parte integrante di alcun contratto volto alla vendita o all'acquisto di alcun investimento. Il Fondo è un organismo d'investimento collettivo del risparmio riconosciuto a fini di promozione nel Regno Unito. Si informano i potenziali investitori nel Regno Unito che all'investimento nel Fondo non si applica la maggior parte o la totalità delle protezioni previste dal sistema regolamentare britannico e che non saranno disponibili compensazioni ai sensi del Financial Services Compensation Scheme britannico.

Janus Henderson Horizon Fund (il "Fondo") è una SICAV lussemburghese costituita il 30 maggio 1985 e gestita da Henderson Management S.A. Pubblicato da Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors è la denominazione con cui Janus Capital International Limited (reg. n. 3594615), Henderson Global Investors Limited (n. reg. 906355), Henderson Investment Funds Limited (n. reg. 2678531), AlphaGen Capital Limited (n. reg. 962757), Henderson Equity Partners Limited (n. reg. 2606646) (tutte registrate in Inghilterra e nel Galles all'indirizzo 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE e disciplinate dalla Financial Conduct Authority) e Henderson Management S.A. (n. reg. B22848, avente sede 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Lussemburgo e disciplinata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier) forniscono prodotti e servizi d'investimento.

Una copia del prospetto informativo, del documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, dello statuto e delle relazioni annuale e semestrale del Fondo è disponibile gratuitamente presso le sedi locali di Janus Henderson Investors: 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE per gli investitori britannici, svedesi e scandinavi, Via Dante 14, 20121 Milano, Italia, per gli investitori italiani e Roemer Visscherstraat 43-45, 1054 EW Amsterdam, Paesi Bassi, per gli investitori olandesi, nonché presso l'Agente di Pagamento per l'Austria Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Vienna; l'Agente di Pagamento per la Francia BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Paris; L'agente per le Informazioni tedesco Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg; Il provider di servizi finanziari belga CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Brussels; il Rappresentante spagnolo Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid (registrato in Spagna al n. CNMV 353. Il Depositario in Spagna è BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.C.A.); Singapore: il rappresentante a Singapore è Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong, Tel: +852 2978 5656 è il rappresentante del fondo a Hong Kong.