

CREDIT ALPHA FUND

Caractéristiques du Fonds au 31 mai 2018

Structure

Société d'investissement à capital variable (UCITS III Sophistiqué)

Domiciliation

Royaume-Uni

Date de création

2 juillet 2007

Minimum d'investissement

£1.000

Investissement ultérieur

£100

Parts disponibles

GBP, EUR, USD

Devise de référence

UK Sterling

Sedol code

B3KJTD3

Bloomberg code

HENCRAA LN

Frais

Ongoing charge: 1,40%
 Frais de gestion annuel: 1,25%
 Performance fee¹: 20% de la performance nette supérieure au LIBOR (Relatif au taux de rendement minimal et au seuil plafond)

Indice de référence

LIBOR 3 mois

Levier cible

-0.5x à +0.5x, net
 2-3x brut

Objectif de gestion

Le fonds Janus Henderson Credit Alpha est un fonds Long/Short crédit prenant des positions sur des obligations « Corporate » et des « Crédit Default Swap ». Le fonds peut aussi bien investir sur des titres dits « Investment Grade » ou à haut rendement à travers différents types d'instruments. Le fonds couvre le risque de change et le risque de taux à travers des contrats forward et des swaps de taux.

S'il vous plaît noter que le 1 octobre 2017, Tom Hanson a également géré ce fonds.

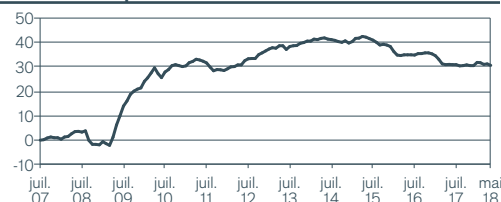
Actif

£80,80m

	GBP	EUR
Valeur liquidative	1,30	4,87
1 mois	-0,46	-0,55
Depuis le début de l'année	0,11	-0,35
1 an	-0,33	-1,30
Depuis création (annualisée)	2,46	-0,33

Source: Janus Henderson Investors au 31 mai 18*

Evolution des performances GBP



Performance mensuelle (%)

GBP	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014					
	0,92	-2,92	23,64	7,15	-1,18	6,21	2,90	-0,52					
GBP	jan	fév	mar	avr	mai	jui	juill	août	sep	oct	nov	déc	Année
2015	0,44	0,91	0,02	0,49	-0,18	-0,42	-0,40	-0,63	-0,84	0,25	-0,21	-0,45	-1,03
2016	-1,49	-1,03	-0,20	0,25	0,00	-0,02	-0,06	0,43	-0,04	0,23	0,06	-0,32	-2,16
2017	-0,59	-1,04	-1,42	-0,27	0,12	-0,10	0,02	-0,37	0,06	0,17	-0,19	-0,04	-3,59
2018	1,07	-0,13	-0,53	0,17	-0,46								0,11
EUR	2010	2011	2012	2013	2014								
	0,79	-1,10	5,73	2,52	-0,83								
EUR	jan	fév	mar	avr	mai	jui	juill	août	sep	oct	nov	déc	Année
2015	0,39	0,90	0,04	0,52	-0,26	-0,51	-0,45	-0,71	-0,90	0,19	-0,23	-0,55	-1,57
2016	-1,56	-1,05	-0,31	0,20	-0,09	-0,14	-0,19	0,35	-0,08	0,16	-0,01	-0,41	-3,10
2017	-0,68	-1,09	-1,49	-0,35	0,06	-0,17	-0,04	-0,44	0,00	0,12	-0,27	-0,16	-4,43
2018	0,98	-0,21	-0,63	0,07	-0,55								-0,35

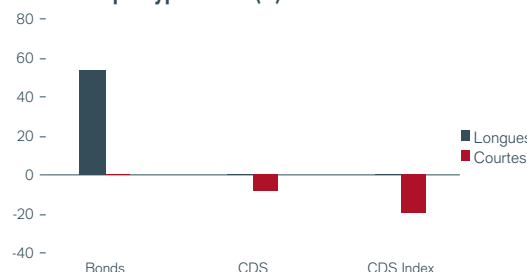
Source: Janus Henderson Investors au 31 mai 18*

*La performance depuis la date de création au 31 mars 2010 est celle des actions I Acc brute déduction faite de la commission de gestion annuelle de 1.5% et de la commission de performance afin de simuler le rendement des actions A. Le rendement des actions A est utilisé à partir du 31 mars 2010. Les actions A sont nettes des commissions de gestion annuelle de 1.5% et de performance. Toutes les données sont calculées à l'heure de clôture.

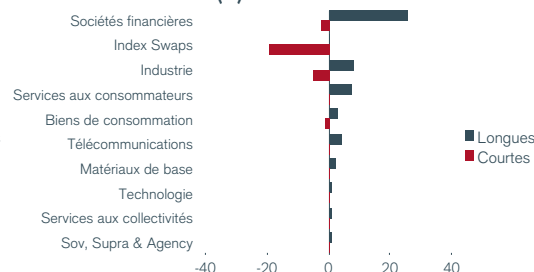
Lignes et expositions

Top five holdings	Notation	Net Exposure %	Bottom five holdings	Notation	Net Exposure %
Leonardo US	BB	3,1	Intrum	BB	-2,2
Mercury Bondco	B	2,6	Airbus Finance	A	-1,9
Globalworth Real Estate Investments	BB	2,5	Autostrade per l'Italia	BBB	-1,6
Dresdner Funding Trust I	BB	2,0	Rexel	BB	-1,0
Royal Bank Of Scotland	BB	1,9	Fiat Chrysler Automobiles	BB	-0,9

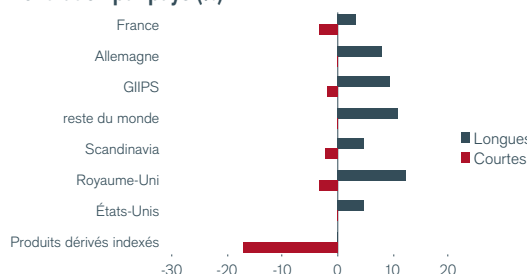
Ventilation par type d'actif (%)



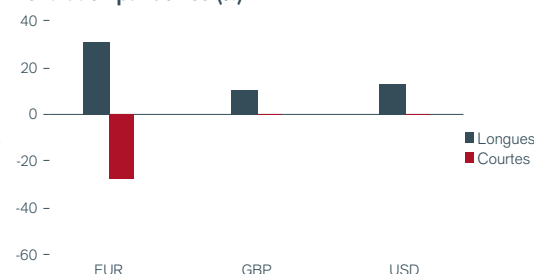
Ventilation sectorielle (%)



Ventilation par pays (%)



Ventilation par devise (%)



CREDIT ALPHA FUND



Gérant
Tom Ross



Gérant
Thomas Hanson

Les gérants

Tom Ross est gérant chez Janus Henderson Investors, poste qu'il occupe au sein de l'équipe de la société depuis 2006. Il est responsable des stratégies Global High Yield, European High Yield, European Investment Grade et Absolute Return. Avant de travailler dans la gestion de portefeuille, il était spécialisé dans le trading sur le crédit au sein du dealing desk centralisé d'Henderson. Tom a rejoint Henderson en 2002. Il est titulaire d'une Licence (avec mention) en Biologie de l'Université de Nottingham et du CFA. Il dispose de 15 ans d'expérience dans l'industrie financière.

Thomas Hanson est gérant de portefeuilles chez Janus Henderson Investors, poste qu'il occupe depuis 2015, au sein de l'équipe Henderson. A ce titre, il co-gère les stratégies European High Yield, Global High Yield et Credit Alpha. Avant de rejoindre Henderson en 2015, il occupait le poste de gérant de portefeuilles de crédit senior chez Aerion Fund Management. A ce titre, il co-gérait le portefeuille d'obligations d'entreprise "investment grade" en Livre sterling pour le fonds de pension de National Grid. Thomas Hanson a débuté sa carrière chez Lazard Asset Management, où il a travaillé pendant 14 ans et où il a, plus récemment, occupé le poste de gérant de portefeuilles pour toutes les stratégies obligataires en GBP et de gérant senior des fonds "high yield" et "investment grade" européens.

Thomas est titulaire d'une licence (avec mention) en français et en gestion de l'Université de Reading, dans le cadre de laquelle il a passé un an à l'Université Paris IX Dauphine pour étudier la finance et l'économie. Il est titulaire d'un Investment Management Certificate et d'un CFA. Il dispose de 18 ans d'expérience dans l'industrie.

Commentaire de gestion

Le mois de mai fut marqué par les événements en Italie. La volatilité s'est renforcée et le sentiment s'est affaibli, les marchés évaluant la probabilité d'un gouvernement de coalition populiste à tendance eurosceptique entre le Mouvement Cinq Etoiles et la Ligue. Les obligations d'Etat italiennes ont particulièrement été volatiles, les obligations à 10 ans augmentant de quasiment 1% au cours du mois. Dans le reste du monde, les tensions géopolitiques sont restées élevées avec la poursuite des différends commerciaux entre la Chine et les Etats-Unis, la forte reprise du dollar US et le renforcement de la volatilité sur les pays émergents – lié, en partie, à la solidité du dollar US, mais également à des facteurs locaux, la Turquie, l'Argentine et le Brésil étant tous confrontés à des difficultés. Les cessions survenues sur les obligations d'Etat italiennes se sont propagées à d'autres pays périphériques européens et les obligations espagnoles ont également chuté. Les obligations d'Etat d'autres pays développés, dont les gilts, les bunds et les bons du trésor ont toutefois bénéficié des flux en provenance de "valeurs refuges". Les marchés du crédit ont, comme on pouvait s'y attendre, enregistré de faibles résultats, et l'Europe fut à la traîne par rapport aux Etats-Unis. Le secteur financier fut particulièrement faible, notamment en Europe, et le high yield européen a également souffert. Aux Etats-Unis, les marchés du crédit ont sous-performé les obligations d'Etat équivalentes mais sont restés quasiment neutres en termes de rendement total.

La performance fut négative au cours du mois, malgré notre légère exposition nette, la faiblesse des actifs high yield européens, auxquels nous sommes le plus exposés, affectant la performance. Nos positions sur le détaillant britannique Shop Direct et sur la société de papier espagnole Lecta sont celles qui ont le plus affecté la performance, après que les deux émetteurs aient publié des résultats moins bons que prévus au cours du mois. Shop Direct a également présenté les détails d'un prêt récent aux actionnaires (à un moment où les provisions des demandes d'indemnisation d'assurance protection-paiement sont augmentées). Nous avons cédé la position suite aux inquiétudes de gouvernance croissantes liées au prêt aux actionnaires. Nos positions longues sur les émetteurs italiens, dont Telecom Italia et Leonardo, ont également affecté la performance. Ces faibles résultats furent toutefois partiellement compensés par nos positions courtes sur le dérivé de crédit iTraxx Crossover, ainsi que nos positions CDS à risque courtes sur l'agence de recouvrement Intrum Justitia et sur Airbus, qui ont enregistré de bons résultats. Nos activités sur le marché des nouvelles émissions ont légèrement affecté la performance, ce qui fut quelque peu décevant. Une nouvelle transaction sur Provident Financial a toutefois relativement bien performé. Parmi les autres activités figurent le renforcement opportun de notre position sur l'iTraxx Crossover, et l'achat d'une protection sur Novafives, suite aux faibles bénéfices publiés pour le premier trimestre dans ce qui furent les premiers résultats publiés depuis le refinancement récent de la société. Nous avons également abaissé le niveau de risque global du portefeuille et nous cherchons, suite à la récente reprise du risque idiosyncratique, à ajouter un émetteur unique supplémentaire à nos positions CDS courtes.

Les marchés du crédit se sont consolidés après la résolution de la situation en Italie mais nous sommes inquiets du fait que la volatilité reste élevée, en raison des menaces sur la croissance mondiale, des attentes (élevées) d'approvisionnement, et les banques centrales semblant prêtes à abandonner leurs politiques accommodantes. Nous continuons donc d'adopter une approche relativement prudente. A court terme, nous privilégions le high yield européen, le récent élargissement des spreads du crédit signifiant que les valorisations sont plus proches de ce que nous estimons être la juste valeur et celui-ci offrant une meilleure valeur par rapport à ses équivalents américains. A long terme, les inquiétudes relatives à une éventuelle guerre commerciale signifient que notre positionnement global reste relativement défensif.

Informations importantes

[†] La commission de performance décrite en page 1 sera applicable si le fonds achève un rendement supérieur à la High Water Mark et au 3 Month LIBOR. Ce document est uniquement destiné à l'usage des professionnels, définis comme Contreparties Éligibles ou Clients Professionnels et n'est pas destiné au grand public. Nous vous rappelons que les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur d'un investissement et ses rendements peuvent augmenter ou diminuer et vous pourriez ne pas récupérer l'intégralité du montant investi à l'origine. Les hypothèses retenues en matière fiscale peuvent être modifiées si la législation change, et le montant de l'exonération fiscale (le cas échéant) dépendra de chaque cas individuel. Pour tout investissement effectué par le biais d'un intermédiaire, nous vous recommandons de contacter ce dernier directement, les frais, performances et les termes et conditions dépendant de chaque cas individuel. Aucune des informations contenues dans ce document ne constitue ni ne doit être interprétée comme une recommandation. Le présent document ne constitue pas une recommandation quant à la vente ou l'achat d'un placement quelconque. Il ne constitue pas un contrat quant à la vente ou l'achat d'un placement quelconque. Tout investissement devra être effectué uniquement sur la base des informations contenues dans le prospectus du Fonds (y compris les informations contenues dans les documents annexes correspondants), qui contient les restrictions d'investissement. Ce document ne représente qu'un résumé et les investisseurs potentiels doivent lire le prospectus et, le cas échéant, le document d'informations clé pour l'investisseur du Fonds avant d'effectuer tout investissement. Le Prospectus du fonds, les statuts ainsi que les rapports annuels et semi-annuels des fonds gérés par Henderson Investment Funds Limited inscrits à la vente en Suisse sont disponibles gratuitement auprès du siège de la société, IFDS House St Nicholas Lane Basildon Essex SS15 5FS, des bureaux du Distributeur, 201 Bishopsgate, Londres, EC2M 3AE ainsi que du Représentant Suisse, BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnastrasse 16, 8002 Zurich, qui est également l'Agent payeur Suisse. Publié au Royaume-Uni par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel Janus Capital International Limited (immatriculée sous le numéro 3594615), Henderson Global Investors Limited (immatriculée sous le numéro 906355), Henderson Investment Funds Limited (immatriculée sous le numéro 2678531), Henderson Investment Management Limited (immatriculée sous le numéro 1795354), AlphaGen Capital Limited (immatriculée sous le numéro 962757), Henderson Equity Partners Limited (immatriculée sous le numéro 2606646), Gartmore Investment Limited (immatriculée sous le numéro 1508030), (toutes inscrites et immatriculées en Angleterre et au Pays de Galles et dont le siège social est sis au 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE) sont autorisées et réglementées par la Financial Conduct Authority pour offrir des produits et services financiers. Les appels téléphoniques sont susceptibles d'être enregistrés et contrôlés. © 2018, Janus Henderson Investors. Le nom Janus Henderson Investors englobe HGI Group Limited, Henderson Global Investors (Brand Management) Sarl et Janus International Holding LLC.