

Henderson Horizon

Euro Corporate Bond

Fonds



Stephen Thariyan



Chris Bullock

Im November 2012 hat der Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund die Marke von 1 Milliarde Euro überschritten. Das Erreichen dieses Meilensteins in weniger als drei Jahren nach Fondsauflegung ist das Ergebnis einer durchgehend beeindruckenden Performance, aber auch eines rigorosen und flexiblen Anlageansatzes bei der Verwaltung von Unternehmensanleihen.

Positive Renditen trotz angespannter Marktlage

Seit seiner Auflegung im Dezember 2009 geht es für den von Stephen Thariyan und Chris Bullock verwalteten Fonds trotz weitgehend negativer Rahmenbedingungen mit schwachem Wirtschaftswachstum und Turbulenzen in der Eurozone wegen der Unfähigkeit der Politik, sich auf eine gemeinsame Lösung der Krise zu verständigen stetig bergauf. Auch die Herabstufung der Bonität mehrerer Länder, darunter die USA, und unkonventionelle Maßnahmen der Geldpolitik haben zu den Verwerfungen an den Märkten beigetragen. In diesem Umfeld war eine gute Titelauswahl entscheidend, wobei für das Team die Cash-Generierung der Unternehmen, Event-Risiken und das Aufspüren von Bewertungsanomalien im Vordergrund standen.

Auch Marktschwankungen nutzten die Fondsmanager zum Vorteil des Fonds. So richteten sie unter anderem das Kernportfolio auf jene Marktbereiche aus, von denen sie eine überdurchschnittliche Wertentwicklung erwarteten. Um ihrer Einschätzung zu einzelnen Firmen Ausdruck zu verleihen, setzten sie zudem Derivate wie Kreditausfallversicherungen (CDS) ein. Weiterhin wurde über Zins-Futures die Duration (Zinssensitivität) des Fonds angepasst.

„Relative Sicherheit und attraktive Renditen sind die zentralen Merkmale von Unternehmensanleihen (Credits), die unverändert Anleger anlocken. Entscheidend in Anbetracht der Marktschwankungen und engeren Risikoaufschläge am oberen Ende des Credit-Spektrums ist zudem der flexible Anlageansatz des Fonds.“

Stephen Thariyan, Head of Credit

Anerkennung für starke Leistung

- **Oktober 2012:** In der ersten Auflage von Citywire 1000 landeten Chris Bullock und Stephen Thariyan unter den ersten 10 auf der von Citywire erstellten Liste der weltweit besten Fondsmanager.
- **Oktober 2012:** Der Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund erhält ein Gold V3-Rating von S&P Capital IQ. 
- **Oktober 2012:** Dem Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund wird von Morningstar OBSR das Bronze-Rating erteilt. 
- **September 2012:** Das Credit-Team von Henderson erhält die begehrte Sauren-Goldmedaille in der Kategorie Unternehmensanleihen. 

Flexibel und aktiv verwaltet

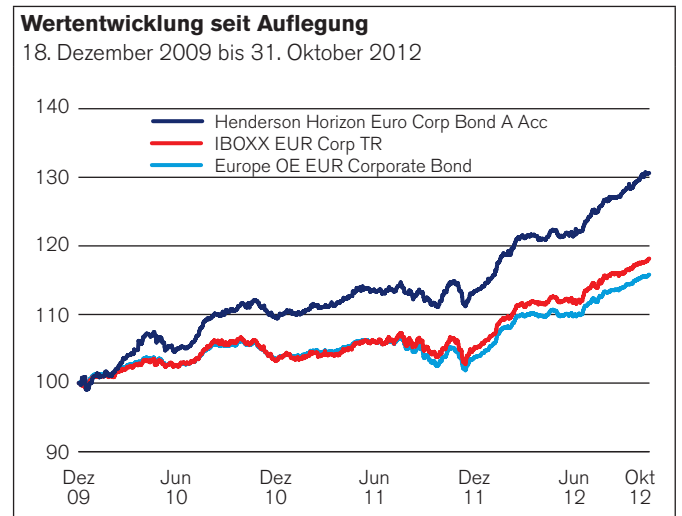
Seit seiner Auflegung übertrifft der Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund den Index um mehr als 12%.

Ermöglicht haben das vor allem die folgenden Faktoren:

Kern-Titel- und Sektorauswahl Innerhalb der im Index enthaltenen Investment Grade-Anleihen	+424 Basispunkte
Positionen außerhalb der Benchmark Hochzins- und Nicht-EUR-Anleihen	+450 Basispunkte
Derivate Kreditausfallversicherungen (CDS)	+165 Basispunkte
Duration	+6 Basispunkte

Quelle: Henderson Global Investors, 31. Oktober 2012. Angaben entnommen aus der Attributionsanalyse.

Wertentwicklung des Fonds



Quelle: Morningstar, 31. Oktober 2012. Alle Rechte vorbehalten, basierend auf Mittelkursen bei Wiedereinlage der Bruttoerträge, umbasiert auf 100. Die in dieser Ausarbeitung enthaltenen Angaben sind Eigentum von Morningstar und/oder seiner Inhalteanbieter und dürfen weder vervielfältigt noch verteilt werden. Zudem wird keine Garantie dafür übernommen, dass die Angaben richtig, vollständig bzw. aktuell sind. Weder Morningstar noch seine Inhalteanbieter haften für mögliche Schäden oder Verluste aus der Verwendung vorstehender Angaben.

	Wertentwicklung des Fonds (in %)	Quartil
6 Monate	7,5%	1.
1 Jahr	13,9%	1.
2 Jahre	17,1%	1.
Seit Auflegung	30,6%	1.

Quelle: Morningstar, 31. Oktober 2012.



Henderson
GLOBAL INVESTORS

Credit-Umfeld bleibt attraktiv – aber auf die richtige Auswahl kommt es an

Unternehmensanleihen haben nichts von ihrer Attraktivität eingebüßt, denn gegenüber Staatsanleihen bieten sie nach wie vor einen Renditeaufschlag (Spread). So werfen beispielsweise EUR-Unternehmensanleihen mit BBB-Rating im Schnitt 250 Basispunkte mehr an Rendite ab als fünfjährige deutsche Bundesanleihen. Zwar bleibt der Spread attraktiv und hat Potenzial für eine weitere Verengung. Gleichzeitig sind jedoch die Renditen von Staats- und auch Unternehmensanleihen heute niedriger als noch vor zwei Jahren. Anleger müssen daher verstärkt auf die Duration achten.

Niedrig sind zurzeit die Ausfallraten, und daran dürfte sich auch im nächsten Jahr wenig ändern. Denn Investment Grade-Firmen und unter ihnen besonders die größeren haben nach wie vor besten Zugang zu den Kapitalmärkten. Auch in dieser Hinsicht erwarten wir kurzfristig kaum eine Veränderung.

Intelligente Auswahl

In Europa ist die Zahl der gefallenen Engel, d.h. der Unternehmen, deren Bonität von erstklassig (Investment Grade) auf Ramsch herabgestuft wurde, rasant gestiegen. Unter ihnen auch zahlreiche Banken, deren Kapitalstruktur überdies immer komplexer wird. Für die richtige Titelauswahl ist daher eine sorgfältige Analyse unverzichtbar. Zuständig hierfür ist bei Henderson ein Team aus acht Analysten, die sich mit Unternehmensmanagement treffen und die einzelnen Firmen auf den Prüfstand stellen, um die besten Chancen für den Fonds auszuwählen. Dabei müssen nicht nur die attraktiven Titel herausgefiltert, sondern auch die mit enttäuschender Performance gemieden werden.

Stärken im Wettbewerb

Zu den Stärken des Investmentprozesses verglichen mit den Wettbewerbern gehört, dass das Team traditionelle Analysen von Unternehmensanleihen mit fundierten Einschätzungen der Marktfaktoren und Bewertungen kombiniert. Es reicht nämlich nicht, lediglich die Geschäfts- und Finanzlage eines Unternehmens zu beleuchten, um Aussagen über seine Werthaltigkeit treffen zu können. Das Team berücksichtigt deshalb auch andere Faktoren wie Refinanzierungsbedarf, Positionierung der Anleger, Liquidität und währungsübergreifende Bewertungsvergleiche.

Aktuelle Positionierung

Aus Sicht der Fondsmanager befinden sich Unternehmensanleihen auch weiterhin im Idealbereich des Festzinssegments. Anleihen mit bester Bonität bieten unter Berücksichtigung ihres Risikos nach wie vor attraktive Renditen – vor allem Unternehmensanleihen mit BBB-Rating und ausgewählte Banken- sowie nachrangige

Versicherungsanleihen. Aber die Titelauswahl ist und bleibt entscheidend. Hochzinsanleihen haben ebenfalls Wertpotenzial. Bei ihnen ist jedoch ein diversifizierter Ansatz das A und O.

Der Großteil des Portfolios ist in Investment Grade-Anleihen (82%) angelegt mit Schwerpunkt auf Unternehmensanleihen mit A- (31%) und BBB-Rating (30%).

Aussichten

Offenbar gelingt es dem Markt, die Verzögerungstaktik Spaniens und den zunehmend düsteren Ausblick für Griechenland abzuschütteln. Unterdessen steigt die Gefahr einer Überhitzung der Anleihemärkte. Die schiere Nachfrage bei Neuemissionen und die anhaltend niedrigen Zinsen dürften jedoch für gleich bleibend starkes Interesse der Anleger sorgen. Erfahrungsgemäß ist der Jahresausklang eine starke Phase für die Anleihemärkte, da die Unternehmen kaum noch Anleihen emittieren, während die Liquidität deutlich nachlässt. In diesem Umfeld bleiben die Fondsmanager positiv gestimmt. Schließlich sind die Unternehmenszahlen immer noch so stark, dass sie die Kurse stützen. Allerdings nicht beeindruckend genug, um die Laune an den Aktienmärkten spürbar aufzuhellen. Nach wie vor arbeiten die Banken an der Entschuldung ihrer Bilanzen mit positiven Folgen für nicht aufschiebbare Altanleihen bzw. nicht wandelbare nachrangige Anleihen. Im Hinterkopf behalten sollten Anleger Risiken wie die näher rückende Fiskalklippe in den USA, die Konjunkturabkühlung in China, die Krise im spanischen Bankensektor, der drohende Zusammenbruch Griechenlands und die in der Eurozone um sich greifende Rezession. Sie heizen jedoch die Nachfrage nach Unternehmensanleihen an, die mit relativer Sicherheit und annehmbaren Renditen Anleger anlocken.

Fondsmerkmale

Fondsmanager	Stephen Thariyan & Chris Bullock
Benchmark	iBoxx Euro Corporate Index
Auflegungsdatum	18. Dezember 2009
Fondsvolumen (9. Nov. 2012)	1 Mrd. €
Basiswährung	EUR
Managementgebühr	0,75% (Anteilkategorie A)
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5,0% (Anteilkategorie A)
Anteilkategorie	Ausschüttend, thesaurierend
Mindestanlage	2.500 €
ISIN-Code	LU0451950314 (thesaurierend) LU0451950405 (ausschüttend)

Contact us

General Enquiries: +44 (0)207 818 4411

Email: sales.support@henderson.com

Website: www.henderson.com



Rundungsbedingung können die Prozentangaben zu den Beständen in der Summe mehr oder weniger als 100% ergeben. Angaben zum Fondsvolumen beziehen sich jeweils auf den Stand um 24:00 h am letzten Geschäftstag eines Monats. Der Henderson Horizon Fund (der „Fonds“) ist eine am 30. Mai 1985 gegründete Luxemburger SICAV. Ein Antrag auf Zeichnung von Anteilen erfolgt ausschließlich basierend auf den Informationen im Verkaufsprospekt des Fonds (einschließlich aller maßgeblichen begleitenden Dokumente), der Angaben zu den Anlagebeschränkungen enthält. Dieses Material wurde zu Werbezwecken erstellt und ist lediglich als Zusammenfassung gedacht. Potenzielle Anleger müssen vor einer Anlage den Verkaufsprospekt des Fonds sowie die wesentlichen Anlegerinformationen lesen. Die Informationen zum Fonds werden ausschließlich unter der Voraussetzung bereitgestellt, dass sie für nicht in den USA ansässige Kunden bestimmt sind. Der Verkaufsprospekt des Fonds sowie die wesentlichen Anlegerinformationen sind bei Henderson Global Investors Limited in dessen Funktion als Investment-Manager und Vertriebsgesellschaft erhältlich. Herausgegeben im Vereinigten Königreich von Henderson Global Investors. Henderson Global Investors ist der Name, unter dem Henderson Global Investors Limited (Registrierungsnummer: 906355) (in England und Wales gegründet und eingetragen mit Geschäftssitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE, und von der Financial Services Authority zugelassen und beaufsichtigt) Investmentprodukte und -dienstleistungen anbietet. Der Inhalt dieses Materials ist an keiner Stelle als Beratung gedacht und sollte auch nicht als solche verstanden werden. Es ist weder eine Empfehlung noch Teil einer Vereinbarung zum Kauf oder Verkauf eines Anlageprodukts. In den Angaben zur Wertentwicklung werden Provisionen und Kosten, die bei der Zeichnung und Rückgabe von Anteilen anfallen, nicht berücksichtigt. Abzüge für Gebühren und Kosten werden nicht gleichmäßig über die gesamte Anlagendauer verteilt, sondern können überproportional bei Zeichnung der Anteile erhoben werden. Falls Sie Ihre Anlage innerhalb von 90 Kalendertagen nach Anteilszeichnung beenden, wird Ihnen unter Umständen wie im Verkaufsprospekt beschrieben eine Handelsgebühr in Rechnung gestellt. Dies kann sich auf den Betrag, den Sie erhalten, auswirken, und unter Umständen erhalten Sie den ursprünglich investierten Betrag nicht in voller Höhe zurück. Der Wert einer Anlage und die Erträge daraus können sowohl erheblich fallen als auch steigen. Einige Teilfonds können infolge der Zusammensetzung ihrer Portfolios erhöhten Schwankungen ausgesetzt sein. Annahmen zur Höhe der Steuersätze sowie Steuerbefreiungen hängen von der persönlichen Steuerposition des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Bei einer Anlage über einen Drittanbieter empfehlen wir, sich bei diesem direkt über Einzelheiten wie Gebühren, Performance und Geschäftsbedingungen zu erkundigen, da diese je nach Drittanbieter erheblich voneinander abweichen können. Der Fonds ist zum Zweck der Verkaufsförderung im Vereinigten Königreich als Organismus zur gemeinsamen Anlage anerkannt. Potenzielle Anleger aus dem Vereinigten Königreich werden darauf hingewiesen, dass alle – oder die meisten – der durch das Aufsichtssystem des Vereinigten Königreichs gewährten Schutzmaßnahmen auf eine Anlage in den Fonds keine Anwendung finden und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme gewährt wird. Der Fonds ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in den Niederlanden bei der Finanzmarktbehörde und in Spanien bei der CNMV unter der Nummer 353 eingetragen. Eine Liste der Vertriebsstellen ist unter www.cnmv.es verfügbar. Exemplare des Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen, der Satzung und des Jahres- bzw. Halbjahresberichts des Fonds können auf Anfrage kostenlos bei den lokalen Niederlassungen von Henderson Global Investors Limited an folgenden Adressen angefordert werden: für Anleger aus dem Vereinigten Königreich und aus Skandinavien in 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE; für Anleger aus Italien in Via Agnello 8, 20121, Mailand, Italien; für Anleger aus den Niederlanden in J.W. Brouwerstraat 12, 1071 LJ, Amsterdam, Niederlande, bei der Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, als Zahlstelle in Österreich; bei der BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Paris, als Zahlstelle in Frankreich; bei Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg, als Informationsstelle in Deutschland; der Dresdner Van Moer Courtens S.A./N.V. Société de bourse, Drève du Prieuré 19, 1160 Brüssel, als Finanzdienstleister in Belgien; der Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas, 28109 Madrid, als Repräsentant in Spanien; oder der BNP Paribas Securities Services, Paris, Niederlassung Zürich, Seinaustrasse 16, 8002 Zürich, als Repräsentant und Zahlstelle in der Schweiz. RBC Dexia Trust Services Hong Kong Limited, eine Tochtergesellschaft des Joint Ventures der Holdinggesellschaft im Vereinigten Königreich, der RBC Dexia Investor Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hongkong, Tel.: +852 2978 5656, ist der Repräsentant des Fonds in Hongkong. HG44716/1112