Janus Henderson INVESTORS

BALANCED FUND

Auf einen Blick

Wertentwicklung*

Der Fonds verbuchte eine Rendite −1.74%, der Index verbuchte eine Rendite −1.25% und der Sektor verbuchte eine Rendite −1.93%.

Positive/negative Performance-Beiträge

Die Positionierung der Asset Allocation und die Wertpapierauswahl bei Anleihen wirkten sich positiv auf die relative Wertentwicklung aus, während die Aktienauswahl einen negativen Beitrag leistete.

Ausblick

Wir sind der Meinung, dass erhebliche Investitionen in die technologische Infrastruktur, produktivitätssteigernde KI-Anwendungen und stabile Konsumfundamentaldaten für günstige wirtschaftliche Rahmenbedingungen sorgen.

Portfoliomanagement



Jeremiah Buckley, CFA



Greg Wilensky, CFA



Michael Keough

Investmentumfeld

- US-amerikanische Large-Cap-Aktien waren im September volatil, da geopolitische Unsicherheit, steigende Ölpreise und höhere Anleihenrenditen die Anlegerstimmung belasteten.
- Trotz des Marktrückgangs blieben die Gewinne der Unternehmen robust, insbesondere für solche, die von laufenden Investitionen in künstliche Intelligenz (KI) profitierten.
- Die US-Anleihenmärkte sind gefallen. Dies führte zu höheren High-Yield-Renditen. Ursachen hierfür waren die Zinserhöhungen der US-Notenbank Federal Reserve (Fed) angesichts einer robusten Wirtschaft, steigende Ölpreise nach dem Zusammenbruch eines fragilen Waffenstillstands zwischen den USA und dem Iran sowie steigende private Neuemissionen von Anleihen. Die verbrieften Kreditbereiche übertrafen die Staatsanleihen und Investment-Grade-Unternehmensanleihen.
- Die US-Wirtschaft schuf im August stärker als erwartet 162.000 Arbeitsplätze, die Arbeitslosigkeit blieb unverändert bei 4,1 % und die zuvor für Juli gemeldeten Arbeitsplatzverluste wurden in einen Anstieg um 21.000 Arbeitsplätze korrigiert. Die jährliche US-Inflation lag im August bei 3,4 % und ist weiterhin hartnäckig hoch.
- Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen beendete den Monat um 54 Basispunkte höher bei 5,29 %, während die zweijährige Rendite ebenfalls um 54 Basispunkte höher schloss und bei 4,88 % endete. Investment Grade-Unternehmensanleihe-Spreads haben sich um 2 Basispunkte auf 80 Basispunkte ausgeweitet, während die Spreads für High Yield Anleihen um 50 Basispunkte auf 311 Basispunkte ausgeweitet haben.

Portfolioüberblick

Die Positionierung der Asset Allocation trug zur Wertentwicklung im Vergleich zum Balanced Index bei. Eine Übergewichtung bei Aktien und eine entsprechende Untergewichtung bei Anleihen halfen der Wertentwicklung, da die Anleihenerträge hinter dem Aktienmarkt zurückblieben.

Marketing-Anzeige
Nur für professionelle Anleger
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.
Bezugnahmen auf einzelne Wertpapiere stellen keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und sollten nicht als gewinnbringend verstanden werden. Janus Henderson Investors, der mit ihr verbundene Berater oder ihre Mitarbeiter halten möglicherweise eine Position in den genannten Wertpapieren. Es gibt keine Garantie dafür, dass sich vergangene Trends fortsetzen oder Prognosen eintreffen werden.
*Informationen zur Benchmark und zum Sektor finden Sie gegebenenfalls unter Fondsdetails auf der Seite 4. Entsprechende Beschreibungen, Risiken und die Erklärung zur Anlagepolitik des Fonds finden Sie unter Zusätzliche Informationen über den Fonds auf der Seite 5.

Die Aktienallokation des Portfolios schlug sich schlechter als der S&P 500 Index. Die Aktienauswahl in den Sektoren Informationstechnologie (IT) und Kommunikationsdienstleistungen wirkte sich negativ auf die Wertentwicklung des Fonds im Vergleich zum Index aus, während sich die Aktienauswahl in den Sektoren Industrie und zyklische Konsumgüter positiv auswirkte.

Was die Wertentwicklung einzelner Aktien angeht, so war Stryker Corp., ein Hersteller von medizinischen Geräten und Ausrüstung, ein wesentlicher Bremser der relativen Wertentwicklung. Das Unternehmen veröffentlichte ein negatives Update, in dem es auf anhaltende Herstellungsprobleme in seinem Geschäftsbereich periphere Gefäße und eine schwächer als erwartet ausfallende Nachfrage im orthopädischen Markt, vor allem in Europa und den USA, hinwies. Das Management führte Kostenreduzierungen der Kostenträger und das sich verschlechternde Verbrauchervertrauen als Hauptgründe für das geringere Behandlungsvolumen an, was die Erreichung der jährlichen Wachstumsziele erschwert.

Auch die Online-Reiseplattform Booking Holdings bremste die relative Wertentwicklung. Steigende Bedenken über die agentische Störung bei der Reisebuchung und das Potenzial von Direktbuchungen, traditionelle Plattformen zu umgehen, belasteten die Aktien. Obwohl Treueprogramme und interne Technologieinvestitionen einen gewissen Schutz bieten, erkannte das Management die Komplexität des Future Wachstums aufgrund des sich verändernden Verbraucherverhaltens und des zunehmenden direkten Wettbewerbs.

KLA leistete einen relativen Beitrag, da sich die Aktien des Unternehmens nach einem Rückgang Anfang des dritten Quartals wieder erholten. KLA ist ein führender Anbieter von Halbleiter-Kapitalgütern und dürfte davon profitieren, da KI die Nachfrage nach Hochgeschwindigkeits-Arbeitsspeicher, langfristigem Datenspeicher und fortschrittlichen Packaging-Produkten erhöht. Vor diesem Hintergrund hat das Unternehmen seinen Ausblick für das Gesamtjahr 2026 erhöht und dabei zugleich ein erhebliches Wachstumspotenzial für 2027 in Aussicht gestellt.

Ein weiterer relativer Beitragsleister, Seagate Technology Holdings, stellt Datenspeicherlösungen wie Festplatten (HDDs) und Solid-State-Laufwerke (SSDs) bereit. Seagate ist eines der beiden führenden Unternehmen auf dem weltweiten Markt für HDDs, die eine kostengünstige Langzeit-Datenspeicherungsalternative mit hoher Kapazität zu SSDs bieten. Die Kombination aus stark ansteigender Hyperscaler-Nachfrage und begrenzten Kapazitätserweiterungen in diesem Markt hat zu einer besseren Preisdynamik sowie zu Möglichkeiten zur Margenexpansion geführt. Seagate verzeichnete für das zweite Quartal starke Ergebnisse, wobei sowohl die Einnahmen als auch die Gewinne die Erwartungen übertroffen haben.

Im Anleihenbereich haben sich unsere Gesamtposition im Kreditrisiko und die daraus resultierende Untergewichtung bei US-Staatsanleihen leicht negativ ausgewirkt, da die Kreditsektoren im Vergleich zu Staatsanleihen mit vergleichbarer Fälligkeit eine schlechtere Performance aufwiesen. Dies wurde teilweise durch unsere starke Präferenz für verbriefte Kreditsegmente ausgeglichen, darunter privat begebene besicherte Hypothekenobligationen (CMO), Collateralised Loan Obligation (CLO), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS) und Asset-Backed Security (ABS), die alle dazu beigetragen haben, dass diese Sektoren besser als Unternehmensanleihen abgeschnitten haben. Die benchmarkunabhängige Allokation in Kredite trug ebenfalls zu dem Ergebnis bei. Die Wertpapierauswahl bei Agency Mortgage-Backed Securities (MBS) schmälerte die Performance.

Wir haben das Spread-Risiko erhöht, da sich die Spreads ausgeweitet haben, auch wenn unser gesamtes Kreditrisiko im Verhältnis zu unserem langfristigen strategischen Asset Allocation Risikoniveau neutral ist. Obwohl wir selektiv Unternehmensanleihen hinzugefügt und unsere Untergewichtung bei Treasuries reduziert haben, bleibt unsere Allokation in Unternehmensanleihen mit Investment Grade in der Nähe ihres zyklischen Tiefstands. Wir haben auch bei Agency MBS aufgestockt, nachdem die Assetklasse unter die Räder gekommen war, bleiben aber leicht in Untergewichtung, nachdem wir die Position zuvor abgebaut hatten.

Die Zinskurvenpositionierung hat dazu beigetragen, dass wir angesichts steigender Renditen über einen Großteil des Zeitraums eine Duration-Untergewichtung beibehalten haben. Die Gesamtzusammensetzung unserer Position entlang der Kurve, einschließlich unserer Untergewichtung in Wertpapieren mit längerer Fälligkeit, beeinträchtigte jedoch die Performance, da die Renditen im längeren Bereich im Vergleich zur Mitte der Kurve weniger stark anstiegen und die Zinskurve abflachte.

Im September haben wir eine leichte Untergewichtung bei der Duration in eine moderate Übergewichtung umgewandelt, da die höheren Renditen das Risiko-Ertrags-Profil des Zinsrisikos verbessert haben und eine längere Duration für Diversifikation sorgen könnte, falls sich das Wachstum enttäuschend entwickelt oder ein unerwarteter Schock auftritt.

Ausblick des Managers

Wir sind der Ansicht, dass umfassende Investitionen in die Technologieinfrastruktur, KI-gestützte Produktivitätssteigerungen und robuste fundamentale Verbraucherdaten ein günstiges wirtschaftliches Umfeld schaffen.

Die Ausgaben für KI-Infrastruktur haben weiterhin eine überproportionale Wirkung auf die Wirtschaft, und die Einblicke in diese Investitionen reichen immer weiter in die Future. Da diese Ausgaben für die Wirtschaft so wichtig sind, verfolgen wir genau, ob Unternehmen angemessene Erträge erwirtschaften. Es ist noch früh, aber bisher sind wir überzeugt, dass sich die Investition aufgrund der Renditen rechtfertigt. Die Hyperscalers haben in der jüngsten Ergebnissaison eine Beschleunigung des Cloud-Umsatzwachstums verzeichnet, und die Preise stiegen weiter für Komponenten in kritischen Bereichen der KI-Infrastruktur, was wir als ein positives Zeichen der Nachfrage sehen. Frühe Produktivitätsgewinne bei Unternehmen, die KI einsetzen, unterstützen auch die Robustheit des Zyklus.

Das Gewinnwachstum hat sich in diesem Jahr ausgeweitet. Die Vorteile des KI-Ausbaus erstrecken sich auf Industrieunternehmen, die mit dem Bau von Rechenzentren und anderen Bereichen zu tun haben, sowie auf Kapitalmarktunternehmen, die zur Finanzierung der Ausgaben durch die Emission von Schuldtiteln und Aktien beitragen. Die fortschreitende Digitalisierung der Wirtschaft und die Technologieinvestitionen der Vergangenheit unterstützen zudem ein starkes Umsatzwachstum und eine Ausweitung der operativen Margen in allen Sektoren.

Inflation und höhere Zinsen sind wirtschaftliche Belastungsfaktoren, die man im Auge behalten sollte. Höhere Energiepreise bremsen die Verbraucher in gewissem Maße und belasten Unternehmen, die mit höheren Transport- und Materialkosten zu kämpfen haben. Nichtsdestotrotz sind wir der Ansicht, dass der US-Konsument grundsätzlich gesund bleibt. Die Ausgaben stiegen robust an, bevor die Ölpreise wieder auf 100 USD pro Barrel zurückgingen. Außerdem könnten Verbraucher mit erheblichen Barmittelersparnissen von höheren Zinssätzen profitieren, und der Vermögenseffekt aus den Zugewinnen an den Finanzmärkten könnte die Konsumausgaben weiterhin unterstützen.

Wir glauben, dass die Aktienbewertungen attraktiv sind, da sich das Multiple des Marktes zusammen mit dem starken Gewinnwachstum deutlich reduziert hat. Insbesondere sind die Bewertungen von Wachstumsaktien stärker gefallen als der Gesamtmarkt, während die Multiples von Wert-Aktien gestiegen sind. Die Lücke zwischen den beiden ist eine der kleinsten seit einigen Jahren, obwohl wir erwarten, dass Unternehmen im Wachstum ihre Gewinne weiter schneller steigern werden.

Bei Anleihen sind die Renditen stark gestiegen, da die Staatsanleihenrenditen zulegten und die Spreads sich ausweiteten. Dies geschieht im Zuge der anhaltenden US-Wirtschaftsstärke und der hohen Kreditaufnahme der Regierung und von Unternehmen, die Investitionen in KI vorantreiben. Dies folgt auch auf einen erneuten Anstieg der Ölpreise und die wiedererwachte Entschlossenheit der Fed, die Inflation auf ihr Ziel von 2 % einzudämmen. Der Futures-Markt rechnet in den nächsten 12 bis 15 Monaten mit bis zu vier Zinserhöhungen der Fed um jeweils 25 Basispunkte, obwohl wir weniger erwarten. Unterdessen haben die Märkte bereits erhebliche geldpolitische Straffungen durch die Fed eingepreist, was die Renditen von Benchmark-Anleihen und die realen Renditen auf Mehrjahreshochs steigen ließ.

Trotz aller Turbulenzen auf den Zinsmärkten bleiben die zugrunde liegenden Kreditfundamentaldaten jedoch solide. Sie bilden eine gute Basis dafür, selektiv Anleihenrisiken hinzuzufügen, da die Bewertungen inzwischen attraktiver geworden sind. Erhöhte Renditen und solide Fundamentaldaten unterstützen eine attraktive Ertragsgenerierung und langfristiges Renditepotenzial. Allerdings liegen die Spreads trotz des jüngsten Anstiegs nach wie vor unter den langfristigen Durchschnitten. Daher ist unsere Gesamtrisikopositionierung moderat.

Wir bevorzugen nach wie vor verbriefte Kredite gegenüber Unternehmensanleihen, da verbriefte Sektoren aus Bewertungs- und technischer Sicht eine attraktivere Kombination aus hochwertigem Carry mit begrenztem Risiko bieten. Im Gegensatz dazu bleiben wir bei Unternehmensanleihen im Investment-Grade-Segment aufgrund ungünstiger Marktbedingungen vorsichtig, insbesondere wegen des zu erwartenden Gegenwinds durch weitere Neuemissionen, da die KI-bezogenen Kreditaufnahmen im nächsten Jahr möglicherweise eine Billion US-Dollar übersteigen könnten.

Wie immer haben wir das Ziel, die einzelnen Aktien- und Anleihepositionen sowie den Gesamtmix zwischen den Anlageklassen dynamisch anzupassen, während wir die Risiken und Chancen in jedem Markt analysieren.

Wertentwicklung (%)

Renditen	Kumuliert				Annualisiert		
	1 Monat	3 Monat	Seit 1.1.	1 Jahr	3 Jahr	5 Jahr	10 Jahr
A2 USD (Netto)	-1,74	-0,68	2,53	3,85	12,97	5,81	8,60
Index	-1,25	-0,05	6,39	8,56	14,81	7,62	9,17
Sektor	-1,93	-0,46	5,08	7,36	10,84	4,27	5,11
A2 USD (Brutto)	—	—	—	—	—	7,81	10,66
Renditeziel	—	—	—	—	—	9,23	10,81

Kalenderjahr	YTD Stand : Q3 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
A2 USD (Netto)	2,53	13,41	13,66	13,61	-17,57	15,45	12,60	20,08	-0,95	16,43	3,01
Index	6,39	13,70	14,25	16,62	-15,52	14,32	14,20	21,03	-2,12	13,29	7,84
Sektor	5,08	12,57	7,23	10,30	-13,96	7,17	6,75	14,92	-6,45	11,52	4,09

Wertentwicklung nach Gebühren bei Wiederanlage der Bruttoerträge. Quelle: 30/09/26. © 2026 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder seine Inhaltsanbieter; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch seine Inhaltsanbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.** Die Angaben zur Performance/zum Performance-Ziel werden nur dargestellt, wenn sie für das Auflegungsdatum der Anteilsklasse und den annualisierten Zeitraum relevant sind. **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.** Quelle für Renditeziele (sofern zutreffend) - Janus Henderson Investors.

Die Fondskosten wirken sich auf den Wert Ihrer Anlage aus. Insbesondere die laufenden Kosten für jeden Fonds verwässern die Wertentwicklung der Anlage, vor allem im Laufe der Zeit. Nähere Erläuterungen zu den Kosten finden Sie auf unserer Seite zu den Fondskosten unter www.janushenderson.com.

Wir weisen darauf hin, dass alle Unterschiede zwischen den Währungen der Portfoliotitel, den Währungen der Anteilsklassen und den Kosten, die in anderen Währungen als der eigenen Landeswährung zu zahlen oder angegeben sind, ein Währungsrisiko für potenzielle Anleger darstellen. Die Kosten und Erträge können aufgrund von Währungs- und Wechselkursschwankungen steigen oder fallen.

Anlageziel

Ziel des Fonds ist eine Rendite, die sich aus einer Kombination von Kapitalwachstum und Erträgen ergibt, wobei gleichzeitig versucht wird, Kapitalverluste zu begrenzen (dies ist jedoch nicht garantiert). Performanceziel: Outperformance gegenüber dem „Balanced“ Index (60 % S&P 500 + 40 % Bloomberg US Aggregate Bond) um 1,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Näheres zur Anlagepolitik des Fonds finden Sie unter Zusätzliche Informationen über den Fonds auf Seite 5. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

Eckdaten des Fonds

Auflegungsdatum	24 Dezember 1998
Nettovermögen gesamt	11.26Mrd.
Anlageklasse	Vermögensallokation
Domizil	Irland
Struktur/Rechtsform	Irische Investmentgesellschaft
Fondswährung	USD
Index	Balanced Index (60% S&P 500 / 40% BB US Agg Bond)
Morningstar Sektor	USD Moderate Allocation
SFDR Kategorie	Artikel 8

Der Fonds ist gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 8 klassifiziert und fördert unter anderem ökologische und soziale Merkmale und investiert in Unternehmen mit guter Unternehmensführung.

Zusätzliche Informationen über den Fonds

Annahmen zur Höhe der Steuersätze sowie Steuerbefreiungen hängen von der persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich ändern. 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 Verfügbarkeit der aufgeführten Anteilsklassen kann in bestimmten Rechtsgebieten gesetzlich eingeschränkt sein. Angaben zur früheren Wertentwicklung bzw. Performanceszenarien sind dem jeweiligen KIID/KID des Fonds zu entnehmen. Gebühren und Kosten sowie die jeweilige Risikoeinstufung können variieren. Nähere Informationen finden Sie im Fondsprospekt und dem KIID/KID. Diese sind vor einer Anlage zu prüfen. Wenden Sie sich bei Fragen bitte an Ihren zuständigen Vertriebsmitarbeiter und/oder an Ihren Finanzberater. Ab dem 21. November 2025 änderte sich die Anlagepolitik des Fonds. Mit Wirkung zum 31. Juli 2024 wurde die Benchmark des Janus Henderson Balanced Fund von 55% S&P 500® / 45% Bloomberg US Aggregate Bond auf 60% S&P 500® / 40% Bloomberg US Aggregate Bond geändert. Die Anlagepolitik und das Performanceziel des Janus Henderson Balanced Fund wurden mit Wirkung zum 31. Juli 2024 geändert. Die vor diesem Datum ausgewiesene Wertentwicklung wurde unter Umständen erzielt, die nicht mehr gelten. Dies ist eine irische Investmentgesellschaft, die der Aufsicht durch die Central Bank of Ireland (irische Zentralbank) unterliegt. Gemäß dem Verkaufsprospekt kann bei Verkauf der Fondsanteile eine Gebühr für kurzfristigen Handel erhoben werden. Die vorliegenden Einschätzungen sind die des Verfassers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Sie können von den Einschätzungen anderer Mitarbeiter/Teams bei Janus Henderson Investors abweichen. Die Nennung von Wertpapieren, Fonds, Sektoren oder Indizes in diesem Artikel stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf derselben dar. Die Informationen in diesem Kommentar stellen keine Anlageempfehlung dar. Mit einer Anlage in den Fonds erwerben Anleger Anteile/Aktien des Fonds selbst und nicht die vom Fonds gehaltenen zugrunde liegenden Vermögenswerte. Barguthaben und Geldmarktpositionen basieren auf zum Berichtszeitpunkt abgewickelten und nicht abgewickelten Geschäften.

Anlagepolitik

Der Fonds investiert 35%-70% seines Vermögens in Anteile (Aktien) und 30%-65% seines Vermögens in festverzinsliche (Schuld-) Titel, Kreditbeteiligungen oder Barmittel. Barmittelbestände können aus Gewinnen aufgrund der Absicherung der Anteilsklasse gegenüber der Basiswährung resultieren und werden nur vorübergehend gehalten, bis sie wieder angelegt werden. Mindestens 80% seines Vermögens werden in US-Unternehmen und US-Emittenten investiert. Der Gesamtbetrag des Fonds, der in Wertpapiere investiert werden kann, die in Entwicklungsländern gehandelt werden, beträgt 10%. Von dem Anteil in Höhe von 30%-65% des Fondsvermögens, der in festverzinsliche (Schuld-) Titel, Kreditbeteiligungen oder Barmittel investiert wird, können bis zu 35% ein Rating unter Investment Grade haben. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter Unternehmen und Anleihen außerhalb der USA, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Unteranlageberater kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um das Risiko zu verringern, den Fonds effizienter zu verwalten oder zusätzliches Kapital oder zusätzliche Erträge für den Fonds zu erwirtschaften. Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den „Balanced“ Index (60% S&P 500 + 40% Bloomberg US Aggregate Bond) verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen und Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Unteranlageberater ist bei der Auswahl der einzelnen Anlagen für den Fonds weitgehend frei.

Anlagestrategie

Der Unteranlageberater verfolgt den Ansatz einer aktiven Verwaltung. Dabei werden hauptsächlich US-Aktien und -Anleihen gemischt, wobei die Möglichkeit besteht, sich defensiv zu positionieren, wenn Marktvolatilität zu erwarten ist. Der Fonds hat die Flexibilität, das Aktienengagement in einem Bereich von 35 %-70 % zu variieren, je nachdem, wo die Manager die besten Chancen in den einzelnen Anlageklassen sehen, sowie aufgrund ihrer Beurteilung der allgemeinen wirtschaftlichen Lage. Die Aktienseite des Portfolios strebt ein langfristiges Wachstum an, während der Festzinsbereich versucht, bei Bedarf ein solides Fundament zu liefern.

Fondsspezifische Risiken

Aktien können schnell an Wert verlieren und beinhalten in der Regel höhere Risiken als Anleihen oder Geldmarktinstrumente. Daher kann der Wert Ihrer Investition steigen oder fallen. Ein Emittent einer Anleihe (oder eines Geldmarktinstruments) kann möglicherweise nicht mehr in der Lage oder nicht mehr bereit sein, Zinsen zu zahlen oder Kapital zurückzuzahlen. Wenn dies geschieht oder der Markt dies für möglich hält, sinkt der Wert der Anleihe. Wenn die Zinssätze steigen (oder sinken), hat dies unterschiedliche Auswirkungen auf die Kurse verschiedener Wertpapiere. Insbesondere fallen die Anleihekurse im Allgemeinen, wenn die Zinsen steigen. Dieses Risiko ist allgemein umso höher, je länger die Laufzeit einer Anleiheinvestition ist. Hochzinsanleihen (ohne Investment-Grade-Rating) bieten zwar allgemein eine höhere Verzinsung als Investment-Grade-Anleihen, sind aber gleichzeitig spekulativer und empfindlicher gegenüber ungünstigen Veränderungen der Marktbedingungen. Ein hohes Engagement in einem bestimmten Land oder in einer bestimmten Region ist mit einem höheren Risiko verbunden als ein breiter diversifiziertes Portfolio. Derivate können eingesetzt werden, um dazu beizutragen, dass das Anlageziel erreicht wird. Das kann zu einer Hebelwirkung (höhere Verschuldung) führen, die ein Anlageergebnis vergrößern kann. Die Gewinne oder Verluste können daher höher sein als die Kosten des Derivats. Derivate bringen jedoch andere Risiken mit sich, insbesondere das Risiko, dass ein Kontrahent von Derivaten seinen vertraglichen Verpflichtungen möglicherweise nicht nachkommt. Wenn der Fonds oder eine währungsabgesicherte Anteilsklasse versucht, die Wechselkursschwankungen einer Währung gegenüber der Basiswährung des Fonds abzumildern, kann die Absicherungsstrategie selbst aufgrund von Unterschieden der kurzfristigen Zinssätze zwischen den Währungen einen positiven oder negativen Einfluss auf den Wert des Fonds haben. Wertpapiere können möglicherweise schwer zu bewerten oder zu einem gewünschten Zeitpunkt und Preis zu verkaufen sein, insbesondere unter extremen Marktbedingungen, wenn die Preise von Vermögenswerten möglicherweise sinken, was das Risiko von Anlageverlusten erhöht. Die laufenden Kosten und die sonstigen Kosten des Fonds können teilweise oder vollständig aus dem Kapital entnommen werden. Dadurch kann das Kapital aufgezehrt oder das Potenzial für Kapitalwachstum verringert werden. Zusätzlich zu Erträgen kann diese Anteilsklasse realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne sowie das ursprünglich investierte Kapital ausschütten. Außerdem werden Gebühren, Kosten und Aufwendungen aus dem Kapital beglichen. Beide Faktoren können zu einer Aufzehrung des Kapitals führen und das Potenzial für Kapitalzuwachs einschränken. Anleger sollten auch beachten, dass Ausschüttungen dieser Art in Abhängigkeit des lokalen Steuerrechts möglicherweise als Einkommen behandelt (und besteuert) werden. Verluste können eintreten, wenn eine Gegenpartei ihren Zahlungsverpflichtungen gegenüber dem Fonds nicht nachkommen kann oder will, oder als Folge von Störungen oder Verzögerungen betrieblicher Abläufe oder des Ausfalls eines Dritten.

WEITERE INFORMATIONEN FINDEN SIE AUF **JANUSHENDERSON.COM**

Janus Henderson
INVESTORS

Quelle: Janus Henderson Investors, Stand: 30 September 2026, wenn nicht anders angegeben.

Dieses Material enthält Inhalte, die mithilfe von maschineller Übersetzungstechnologie übersetzt wurden. Daher können bestimmte Begriffe oder Nuancen von der englischen Originalversion abweichen. In allen Fällen ist der englische Text als maßgebliche Version anzusehen. **Nur für qualifizierte, institutionelle Anleger und Vertriebspartner. Nicht für die breite Öffentlichkeit gedacht. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben dienen ausschließlich zu Informations- oder allgemeinen Zwecken und sind nicht auf die speziellen Anforderungen einzelner**

Kunden zugeschnitten. Janus Henderson Capital Funds Plc ist ein nach irischem Recht gegründeter OGAW-Fonds mit Haftungstrennung zwischen den Fonds. Dies ist eine Werbeunterlage. Potenzielle Anleger sollten den Prospekt des OGAW und die wesentlichen informationen lesen, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Anlegern wird dringend empfohlen, Anlagen nur nach sorgfältiger Lektüre des aktuellen Verkaufsprospekts zu tätigen, der bei allen Vertriebs- und Zahlstellen/Fazilitätsstelle bezogen werden kann und Informationen über Gebühren, Kosten und Risiken enthält. Eine Anlage in den Fonds ist möglicherweise nicht für alle Anleger geeignet, und die Anteile des Fonds stehen nicht in allen Gerichtsbarkeiten zur Verfügung; nicht verfügbar sind sie für US-Personen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Anlagerenditen können schwanken, und der Kapitalwert einer Anlage unterliegt Schwankungen aufgrund von Markt- und Wechselkursbewegungen. Weiterführende Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten finden Sie unter Janushenderson.com. Anteile können beim Verkauf mehr oder weniger wert sein als ihr ursprünglicher Anschaffungspreis. Dies ist keine Aufforderung zum Verkauf von Anteilen, und die Informationen hierin sind nicht als Anlageberatung gedacht. Das Dokument stellt weder eine Anlageberatung oder -empfehlung und kein Angebot zum Verkauf bzw. Kauf dar, noch sollte es als Grundlage für (oder gegen) eine Anlageentscheidung verwendet werden, die nicht aufgrund einer Vereinbarung in Übereinstimmung mit den geltenden Gesetzen, Regeln und Vorschriften getroffen wurde. Janus Henderson Group Ltd. und ihre Tochtergesellschaften haften nicht bei unerlaubter Weitergabe dieses Materials als Ganzes oder in Teilen an Dritte oder für aus diesem Material zusammengestellte Informationen. Zudem garantieren sie nicht, dass die hierin enthaltenen Informationen richtig, vollständig oder aktuell sind und übernehmen keine Gewährleistung für die sich aus ihrer Nutzung ergebenden Resultate. Alle Vermögensanlagen sind mit Risiken behaftet, die jeder Anleger bei seinen Entscheidungen berücksichtigen sollte. Die Verbreitung dieses Dokuments oder der darin enthaltenen Informationen kann gesetzlichen Beschränkungen unterliegen und darf in keiner Gerichtsbarkeit oder unter keinen Umständen in Ländern verwendet werden, in denen dies ungesetzlich wäre. Dieses Dokument ist streng vertraulich. Es darf nicht vervielfältigt und zu keinem anderen Zweck als der Einschätzung einer potenziellen Anlage in einen Fonds der Umbrella-Struktur von Janus Henderson Capital Funds weitergegeben werden. juristische Person weitergegeben werden. Dieses Dokument ist ausschließlich für professionelle Anleger und nicht für die breite Öffentlichkeit gedacht. Telefongespräche können zum gegenseitigen Schutz aufgezeichnet werden, um den Kundenservice zu verbessern und um die Einhaltung behördlicher Aufzeichnungspflichten zu gewährleisten. In Europa von Janus Henderson Investors herausgegeben. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem die Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Henderson Investors International Limited (Reg.-Nr. 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (Reg.-Nr. 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (Reg.-Nr. 2678531), Tabula Investment Management Limited (eingetragene Nr. 11286661), (jeweils eingetragen in England und Wales unter 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority) und Janus Henderson Investors Europe S.A. (Reg.-Nr. B22848, 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, unter der Aufsicht der Commission de Surveillance du Secteur Financier) geliefert werden. Der Prospekt, die wesentlichen Informationen, die Statuten, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Liste aller Käufe und Verkäufe für das Konto können kostenlos beim Schweizer Vertreter bezogen werden. Der Vertreter in der Schweiz ist FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zürich. Die Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genf. In Bezug auf die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort der Sitz des Vertreters. Gerichtsstand ist der Sitz des Vertreters oder der Sitz oder Wohnsitz des Anlegers. Die jüngsten Anteilpreise sind unter www.fundinfo.com zu finden. Nur für qualifizierte Investoren sowie institutionelle Anleger und Wholesale-Kunden. Exemplare des Fondsprospekts, des Basisinformationsblatts, der Gesellschaftssatzung sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind in englischer Sprache und bei Bedarf auch in anderen Landessprachen unter www.janushenderson.com erhältlich. Diese Unterlagen sind auch kostenlos am Sitz der Gesellschaft in 10 Earlsfort Terrace, Dublin 2, Irland erhältlich. Sie sind auch kostenlos bei den lokalen Zahlstelle und beim Repräsentanten in der Schweiz sowie bei der Zahlstelle erhältlich. Janus Henderson Investors Europe S.A. („JHIESA"), 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, ist Fazilitätsstelle in Österreich, Belgien, Deutschland, Portugal, Schweden, Liechtenstein und Luxemburg. JHIESA ist auch Fazilitätsstelle für Frankreich (Untertransferstelle ist CACEIS). FE fundinfo (Luxembourg) S.à.r.l., 6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369 Luxemburg, ist Fazilitätsstelle in Dänemark, Finnland, den Niederlanden, Norwegen und Griechenland. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Société Générale Securities Services S.p.A (SGSS S.p.A), Allfunds Bank S.A.U filiale di Milano, Caceis Bank Italy Branch und Banca Sella Holding S.p.A. sind die Untertransferstellen für Italien. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Spanien, ist die Fazilitätsstelle in Spanien. Ab dem 22. Janus Henderson Investors Hong Kong Limited of Units 701-702, 7/F, LHT Tower, 31 Queen's Road Central, Hongkong, ist der Repräsentant in Hongkong. Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (Registrierungs-Nr. 199700782N) mit Hauptsitz in 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946, Singapur (Tel.: 65 6813 1000). Eine Weiterverbreitung dieses Dokuments an andere nicht als professionelle Anleger einzustufende Personen ist weder zulässig noch von Janus Henderson Investors genehmigt. Die Übersicht über Anlegerrechte ist in Englisch verfügbar unter: https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english Janus Henderson Investors Europe S.A. kann beschließen, die Marketingvereinbarungen dieses Organismus für gemeinsame Anlagen nach den einschlägigen Vorschriften zu beenden. Janus Henderson® und alle anderen hierin verwendeten Marken sind Marken der Janus Henderson Group Ltd. oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group Ltd. die Kontaktdaten der Repräsentanz von Janus Henderson Investors in Ihrem Land finden Sie auf unserer Website unter www.janushenderson.com D10059