BALANCED FUND

In breve

Performance*
Il fondo ha registrato un rendimento −1.74%, l'Indice ha reso −1.25% e Settore ha reso −1.93%.

Contributi positivi/penalizzanti
Il posizionamento dell'Asset allocation e la selezione dei titoli nel comparto obbligazionario hanno beneficiato la performance relativa, mentre la selezione delle azioni l'ha penalizzata.

Prospettive
Crediamo che investimenti significativi nelle infrastrutture tecnologiche, l'aumento della produttività trainato dall'intelligenza artificiale (AI) e fondamentali stabili dei consumi creino uno scenario economico favorevole.

Gestione di portafoglio


Jeremiah Buckley, CFA


Greg Wilensky, CFA


Michael Keough

Contesto di investimento

- Le azioni statunitensi a grande capitalizzazione sono state volatili in settembre in quanto l'incertezza geopolitica, i prezzi del petrolio in aumento e i rendimenti obbligazionari più elevati hanno pesato sul sentiment degli investitori.
- Nonostante il calo del mercato, gli utili societari sono rimasti solidi, soprattutto per le società che hanno beneficiato dei continui investimenti legati all'intelligenza artificiale (AI).
- I mercati obbligazionari statunitensi hanno segnato una flessione. Ciò è stato dovuto ai rendimenti più alti dopo che la Federal Reserve (Fed) ha incrementato i tassi di interesse data la resilienza dell'economia, all'aumento dei prezzi del petrolio a seguito del crollo di un fragile cessate il fuoco tra Stati Uniti e Iran e all'aumentato volume delle emissioni di debito da parte del settore privato. I settori del credito di cartolarizzazione hanno sovraperformato i Titoli del Tesoro e le obbligazioni societarie Investment Grade.
- L'economia statunitense ha aggiunto a agosto più posti di lavoro del previsto: 162.000 unità, con un tasso di disoccupazione invariato al 4,1% e i posti di lavoro persi a luglio, precedentemente comunicati, sono stati rivisti al rialzo a un guadagno di 21.000 unità. L'inflazione annuale negli USA si è attestata al 3,4% ad agosto e resta ostinatamente elevata.
- Il rendimento del Treasury USA a 10 anni ha concluso il mese con un rialzo di 54 punti base, al 5,29%, mentre il rendimento del Treasury a 2 anni ha mostrato un incremento simile di 54 punti base, attestandosi al 4,88%. Gli spread delle obbligazioni societarie Investment Grade si sono ampliati di 2 bps, raggiungendo quota 80 bps, mentre gli spread delle obbligazioni high yield si sono allargati di 50 bps, arrivando a 311 bps.

Performance del portafoglio

Il posizionamento dell'Asset allocation ha contribuito alla Performance rispetto al Balanced Index. Un sovrappesare nelle azioni e il corrispondente sottopesato nell'obbligazionario hanno contribuito alla performance, poiché i rendimenti obbligazionari hanno faticato a tenere il passo del mercato azionario.

L'allocazione azioni del portafoglio ha sottoperformato rispetto al S&P 500 Index. La selezione di azioni nei settori della tecnologia dell'informazione (IT) e dei servizi di

Comunicazione di marketing
Destinato esclusivamente a investitori professionali
Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.
I riferimenti fatti a singoli titoli non costituiscono una raccomandazione di acquisto, vendita o detenzione di alcun titolo, strategia d'investimento o segmento di mercato e non deve essere ipotizzato che possano essere redditizi. Janus Henderson Investors, i suoi consulente affiliati o i suoi dipendenti potrebbero avere una posizione nei titoli menzionati. Non vi è alcuna garanzia che le tendenze passate continueranno o che le previsioni si realizzeranno.
*Per il benchmark e il settore, ove applicabile, fare riferimento ai dettagli del Fondo a pagina 4. Per le pertinenti descrizioni, rischi e la dichiarazione sulla politica di investimento del Fondo, fare riferimento alle Informazioni supplementari sul Fondo a pagina 5.

comunicazione ha avuto un impatto negativo sulla performance relativa, mentre la selezione di azioni nei settori industriali e dei consumi discrezionali ha avuto un impatto positivo.

In termini di performance dei singoli titoli, Stryker Corp, produttore di dispositivi e apparecchiature mediche, è stata il principale fattore negativo per la performance relativa. L'azienda ha rilasciato un aggiornamento negativo, evidenziando le difficoltà produttive in corso nel segmento vascolare periferico e una domanda inferiore alle attese nel mercato ortopedico, soprattutto in Europa e negli Stati Uniti. Il management ha citato le perdite nella copertura e il calo della fiducia dei consumatori come ragioni chiave della debolezza delle procedure, rendendo più difficile il raggiungimento degli obiettivi di crescita per l'intero anno.

Anche la Performance relativa è stata penalizzata dall'agenzia di viaggi online Booking Holdings. Crescenti preoccupazioni per il cambiamento nel ruolo degli intermediari nelle prenotazioni di viaggi e il potenziale delle prenotazioni dirette di bypassare le piattaforme tradizionali hanno pesato sulle azioni. Anche se i programmi fedeltà e gli investimenti nella tecnologia interna offrono una certa difesa, il management ha riconosciuto la complessità della crescita futura, alla luce dell'evoluzione del comportamento dei consumatori e della crescente concorrenza diretta.

KLA ha fornito un contributo relativo, in quanto il titolo ha recuperato terreno dopo il calo subito all'inizio del terzo trimestre. KLA è un fornitore leader di apparecchiature per la produzione di semiconduttori e si prevede che trarrà vantaggio man mano che l'AI stimola una maggiore domanda di memoria di lavoro ad alta velocità, archiviazione di dati a lungo termine e prodotti di packaging avanzato. In questo contesto, la società ha innalzato l'outlook per l'intero anno 2026, segnalando nel contempo un potenziale di crescita significativa nel 2027.

Tra gli altri fattori positivi nel 2024 segnaliamo Seagate Technology Holdings, che fornisce soluzioni per lo storage dei dati come hard disk drive (HDD) e solid state drive (SSD). Seagate è una delle due aziende leader nel mercato globale degli HDD, che offrono un'alternativa di archiviazione dei dati a lungo termine, economicamente conveniente e ad alta capacità rispetto agli SSD. La combinazione tra una crescente domanda da parte degli hyperscaler e limitati aumenti di capacità produttiva in questo mercato ha determinato dinamiche dei prezzi più favorevoli, oltre a opportunità di ampliamento dei margini. Seagate ha registrato buoni risultati nel secondo trimestre, con ricavi e utili superiori alle attese.

Nell'obbligazionario, la nostra posizione complessiva sul rischio di credito e il conseguente sottopesato nei confronti dei Treasury USA hanno pesato negativamente in misura modesta, dal momento che i settori creditizi hanno sottoperformato i Treasury a scadenza comparabile. Questo è stato in parte compensato dalla nostra forte preferenza per i settori della cartolarizzazione del credito, tra cui i collateralized mortgage obligations (CMO) private label, le obbligazioni garantite da collaterale (CLO), i commercial mortgage-backed securities (CMBS) e i titoli garantiti da attività (ABS), che hanno dato un contributo grazie alla sovraperformance rispetto alle obbligazioni societarie. Anche l'allocazione fuori Benchmark ai prestiti ha contribuito. La selezione dei titoli obbligazionari ipotecari (MBS) ha pesato.

Abbiamo aggiunto rischio di spread mentre gli spread si ampliavano, sebbene il nostro livello complessivo di rischio di credito sia neutrale rispetto al livello di rischio della nostra Asset allocation strategica a lungo termine. Pur avendo aumentato selettivamente l'esposizione alle obbligazioni societarie e ridotto il sottopesato sui titoli del Tesoro USA, la nostra allocazione nelle obbligazioni societarie Investment Grade rimane vicina al minimo storico ciclico. Abbiamo anche incrementato l'esposizione agli MBS statali dopo il sell-off dell'Asset class, ma la nostra posizione resta leggermente sottopesata, avendo in precedenza ridotto l'esposizione.

Il posizionamento della curva dei rendimenti ha contribuito in quanto abbiamo mantenuto una posizione sottopesata sulla duration per gran parte del periodo, mentre i rendimenti sono aumentati. Tuttavia, la composizione complessiva della nostra posizione lungo la curva, compreso il sottopesato nei titoli a lunga scadenza, ha subito penalizzazioni in quanto i rendimenti sono aumentati in misura minore rispetto al centro della curva e perché la curva dei rendimenti si è appiattita.

A settembre, abbiamo portato la posizione di duration, da modesta sottopesata a moderata sovrappesata, perché high yield ha migliorato il profilo rischio-rendimento dell'esposizione ai tassi d'interesse e una duration più lunga può offrire diversificazione qualora la crescita dovesse deludere o si verificasse uno shock inatteso.

Prospettive del gestore

Crediamo che gli investimenti sostanziali nelle infrastrutture tecnologiche, i guadagni di produttività trainati dall'AI e i fondamentali stabili dei consumatori creino un contesto economico favorevole.

La spesa per infrastrutture AI continua a generare un impatto sproporzionato sull'economia, e la visibilità su tali investimenti continua a protrarsi ulteriormente nel futuro. Dato che questa spesa ha un'importanza così cruciale per l'economia, stiamo monitorando attentamente se le imprese stanno generando rendimenti adeguati. È ancora presto, ma finora riteniamo che i rendimenti giustifichino l'investimento. Gli hyperscalers hanno visto accelerare la crescita dei ricavi cloud nell'ultima stagione degli utili e i prezzi dei componenti delle aree critiche dell'infrastruttura AI hanno continuato a salire, cosa che consideriamo un segno positivo della domanda. Anche i primi incrementi di produttività delle aziende che utilizzano l'AI contribuiscono a sostenere la tenuta del ciclo.

La crescita degli utili si è ampliata quest'anno. I vantaggi dello spread dell'AI si sono diffusi alle imprese industriali legate alla costruzione di data center e ad altri settori, come le società dei mercati dei capitali che contribuiscono a finanziare gli investimenti attraverso l'emissione di debito e azioni. La continua digitalizzazione dell'economia e le precedenti spese tecnologiche supportano inoltre una forte crescita dei ricavi e un'espansione dei margini operativi in tutti i settori.

L'inflazione e tassi d'interesse più alti sono ostacoli economici da osservare attentamente. L'aumento dei prezzi dell'energia pesa in misura modesta su consumatori

e imprese, che si ritrovano a dover affrontare costi di trasporto e materiali più elevati. Nonostante ciò, riteniamo che il consumatore statunitense rimanga fondamentalmente in salute. La spesa ha registrato un forte incremento prima che i prezzi del petrolio tornassero a 100 dollari al barile. Inoltre, i consumatori con risparmi di liquidità consistenti potrebbero trarre beneficio da tassi di interesse più elevati, e l'effetto ricchezza derivante dai guadagni dei mercati finanziari potrebbe continuare a sostenere la spesa.

Riteniamo che le valutazioni azioni siano interessanti, in quanto il multiplo del mercato si è contratto significativamente insieme alla forte crescita degli utili. In particolare, le valutazioni dei titoli in stile crescita sono scese più dell'intero mercato, mentre i multipli delle azioni in stile valore sono aumentati. Il divario tra i due è tra i più ristretti degli ultimi due anni, sebbene ci aspettiamo che le società crescita continuino a far crescere i loro utili a un ritmo più sostenuto.

Nell'obbligazionario, i rendimenti sono aumentati nettamente in quanto i rendimenti dei titoli del Tesoro sono saliti e gli spread si sono ampliati. Ciò fa seguito alla continua forza dell'economia statunitense e ai massicci prestiti contratti dal governo e dalle imprese che favoriscono gli investimenti nell'AI. Il fatto segue anche un nuovo salto dei prezzi del petrolio e il rinnovato impegno della Fed per far scendere l'inflazione al 2%, il suo obiettivo. I mercati dei futures prevedono ben quattro aumenti dei tassi della Fed di 25 punti base nei prossimi 12-15 mesi, anche se ne prevediamo un numero inferiore. Nel frattempo, i mercati hanno già incorporato un sostanziale inasprimento della politica monetaria della Fed, spingendo i rendimenti obbligazionari Benchmark e i rendimenti reali ai massimi pluridecennali.

Tuttavia, malgrado le difficoltà vissute sui mercati dei tassi, i fondamentali creditizi sottostanti rimangono solidi, offrendo una base da cui potremmo considerare di aggiungere selettivamente rischio obbligazionario ora che le valutazioni sono diventate più attraenti. Rendimenti elevati e solidi fondamentali supportano un'attraente generazione di reddito e un potenziale di rendimento a lungo termine. Ciò nonostante, gli spread restano al di sotto delle medie di lungo periodo anche dopo il recente allargamento, quindi la nostra esposizione complessiva al rischio è moderata.

Continuiamo a preferire il credito di cartolarizzazione rispetto al credito societario, dal punto di vista della valutazione e tecnico, poiché i settori di cartolarizzazione offrono una combinazione più interessante di carry di alta qualità con rischio limitato. Al contrario, rimaniamo cauti sulle obbligazioni societarie Investment Grade a causa degli aspetti tecnici di mercato sfavorevoli, vale a dire i previsti venti contrari di una maggiore offerta di nuove emissioni, con l'indebitamento legato all'AI che potrebbe superare i 1000 miliardi di dollari il prossimo anno.

Come sempre, puntiamo a modificare dinamicamente le singole allocazioni nelle azioni e nei titoli obbligazionari, e il mix complessivo tra le asset class, in funzione delle nostre analisi dei rischi e delle opportunità che si presentano nei singoli mercati.

Performance (%)

Rendimenti	Cumulato 1 Mese	3 Mese	Da inizio anno	1 Anno	Annualizzato 3 Anno	5 Anno	10 Anno
A2 USD (Netto)	-1,74	-0,68	2,53	3,85	12,97	5,81	8,60
Indice	-1,25	-0,05	6,39	8,56	14,81	7,62	9,17
Settore	-1,93	-0,46	5,08	7,36	10,84	4,27	5,11
A2 USD (Lordo)	—	—	—	—	—	7,81	10,66
Obiettivo	—	—	—	—	—	9,23	10,81

Anno civile	YTD al 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
Indice	6,39	13,70	14,25	16,62	-15,52	14,32	14,20	21,03	-2,12	13,29	7,84
Settore	5,08	12,57	7,23	10,30	-13,96	7,17	6,75	14,92	-6,45	11,52	4,09

Il rendimento è al netto delle commissioni, reddito lordo reinvestito. Fonte: al 30/09/26. © 2026 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui riportate: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o è uno dei fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate né distribuite; e (3) non sono garantite in termini di accuratezza, completezza o tempestività. Né Morningstar né i relativi fornitori di contenuto possono essere ritenuti responsabili per qualsiasi danno o perdita derivante dall'utilizzo di queste informazioni. **Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.** I dati relativi all'obiettivo di performance/performance verranno riportati unicamente laddove siano rilevanti per la data di lancio della classe di azioni e per il periodo di tempo target annualizzato. **Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare, ed è possibile che agli investitori non venga restituita l'intera somma originariamente investita.** Fonte dei rendimenti target (se del caso) - Janus Henderson Investors.

Le spese del Fondo avranno un impatto sul valore dell'investimento. In particolare, le spese correnti applicabili a ciascun fondo avranno un effetto diluitivo sulla performance dell'investimento, soprattutto con il passare del tempo. Per ulteriori dettagli sulle spese, consultare la pagina delle Spese del Fondo all'indirizzo www.janushenderson.com.

Si fa presente che qualsiasi valore - dei titoli del portafoglio, delle classi di azioni e dei costi dovuti o rappresentati - espresso in una valuta diversa da quella di riferimento esporrà al rischio valutario. I costi e i rendimenti possono aumentare o diminuire a causa di fluttuazioni valutarie e dei tassi di cambio.

Obiettivo di investimento

Il Fondo si prefigge di generare un rendimento dalla combinazione tra crescita del capitale e reddito, cercando al contempo di limitare le perdite di capitale (sebbene ciò non sia garantito). Rendimento target: Sovraperformare l'Indice "Balanced" (60% S&P 500 + 40% Bloomberg US Aggregate Bond) dell'1,5% l'anno, al lordo delle spese, in qualsiasi periodo di 5 anni.

Per la politica di investimento del fondo si rimanda alle Informazioni Supplementari sul Fondo a pagina 5.
Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.

Dettagli del fondo

Data del lancio	24 dicembre 1998
Totale attivi netti	11.26Mld
Asset class	Asset allocation
Sede	Irlanda
Forma giuridica	Società di investimento irlandese
Valuta di base	USD
Indice	Indice bilanciato (60% S&P 500 / 40% BBUSAgg)
Settore Morningstar	USD Moderate Allocation
SFDR categoria	Articolo 8

In riferimento al regolamento sull'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari, il fondo è classificato ai sensi dell'Articolo 8 e promuove, tra l'altro, caratteristiche ambientali e sociali e investe in società con buone pratiche di governance.

Per informazioni relative alla sostenibilità, visitare il sito Janushenderson.com

Altre informazioni sul fondo

Le considerazioni e le agevolazioni fiscali dipendono dalle circostanze specifiche di ogni investitore e sono soggette a variazione. La performance target viene perseguita nell'arco di uno specifico periodo di tempo su base annualizzata. A tale riguardo, si raccomanda di consultare l'obiettivo del fondo. In alcuni Paesi la disponibilità delle classi di azioni può essere limitata per legge. I registri/scenari di performance sono descritti in dettaglio nel KIID/KID specifico del fondo; le commissioni e gli oneri nonché il rispettivo rating di rischio possono variare. Per ulteriori informazioni si rimanda al prospetto e al KIID/KID del fondo, che devono essere esaminati prima di investire. Per domande si prega di consultare il proprio rappresentante di vendita locale e/o il consulente finanziario. Dal 21 novembre 2025, la politica di investimento del Fondo è cambiata. Con effetto dal 31 luglio 2024, il benchmark di Janus Henderson Balanced Fund è stato modificato da 55% S&P 500® / 45% Bloomberg US Aggregate Bond a 60% S&P 500® / 40% Bloomberg US Aggregate Bond. La politica d'investimento e l'obiettivo di rendimento di Janus Henderson Balanced Fund sono stati modificati a partire dal 31 luglio 2024. Le performance passate indicate prima di questa data sono state ottenute in circostanze che non sono più valide. È una società di investimento irlandese disciplinata dalla Banca centrale irlandese. In caso di disinvestimento può essere applicata una commissione di negoziazione a breve termine come indicato nel Prospetto informativo. Queste sono le opinioni dell'autore al momento della pubblicazione e possono differire da quelle di altri soggetti/team di Janus Henderson Investors. I riferimenti a titoli, fondi, settori o indici nel presente articolo non costituiscono né fanno parte di alcuna offerta o sollecitazione di acquisto o vendita degli stessi. Le informazioni contenute nel presente articolo non devono essere intese come una raccomandazione d'investimento. L'investimento nel fondo acquisirà quote/azioni del fondo stesso e non le attività sottostanti possedute dal fondo. I saldi e le esposizioni di cassa si basano sulle operazioni regolate e non regolate alla data di rendicontazione.

Politica di investimento

Il Fondo investe il 35%-70% delle proprie attività in azioni (titoli azionari) e il 30%-65% delle proprie attività in obbligazioni (titoli obbligazionari), partecipazioni a prestiti o liquidità. Le posizioni in liquidità possono derivare da utili dovuti alla copertura della classe di azioni rispetto alla valuta di base, che saranno detenute solo su base temporanea fino al loro reinvestimento. Almeno l'80% delle proprie attività è investito in società ed emittenti statunitensi. L'importo complessivo del Fondo che può essere investito in titoli negoziati sui mercati in via di sviluppo è pari al 10%. Della quota del 30%-65% delle attività del Fondo investite in obbligazioni (titoli obbligazionari), partecipazioni a prestiti o liquidità, fino al 35% di tale quota può avere un rating inferiore a investment grade. Il Fondo può inoltre investire in altre attività, tra cui società e obbligazioni non ubicate negli Stati Uniti, liquidità e strumenti del mercato monetario. Il Subconsulente per gli investimenti può usare derivati (strumenti finanziari complessi) per ridurre il rischio, gestire il Fondo in modo più efficiente oppure generare ulteriore capitale o reddito per il Fondo. Il Fondo è gestito attivamente con riferimento all'Indice "Balanced" (60% S&P 500 + 40% Bloomberg US Aggregate Bond), che è ampiamente rappresentativo delle società e obbligazioni in cui può investire in quanto costituisce la base del rendimento target del Fondo. Il Subconsulente per gli investimenti ha un elevato margine di libertà nella scelta dei singoli investimenti per il Fondo.

Strategia di investimento

Il Subconsulente per gli investimenti segue un approccio di gestione attiva che combina principalmente azioni e obbligazioni statunitensi, con la possibilità di posizionarsi in modo difensivo quando si prevede la volatilità del mercato. Il Fondo può detenere flessibilmente un'esposizione azionaria compresa fra il 35% e il 70%, a seconda di dove i gestori individuano le migliori opportunità in ciascuna classe di attività, oltre che in base alla loro valutazione del contesto economico generale. La quota azionaria del portafoglio mira alla crescita a lungo termine, mentre la quota obbligazionaria mira a fornire il necessario equilibrio.

Rischi specifici del fondo

Le Azioni possono perdere valore rapidamente e normalmente implicano rischi più elevati rispetto alle obbligazioni o agli strumenti del mercato monetario. Di conseguenza il valore del proprio investimento potrebbe diminuire. Gli emittenti di obbligazioni (o di strumenti del mercato monetario) potrebbero non essere più in grado di pagare gli interessi o rimborsare il capitale, ovvero potrebbero non intendere più farlo. In tal caso, o qualora il mercato ritenga che ciò sia possibile, il valore dell'obbligazione scenderebbe. L'aumento (o la diminuzione) dei tassi d'interesse può influire in modo diverso su titoli diversi. Nello specifico, i valori delle obbligazioni si riducono di norma con l'aumentare dei tassi d'interesse. Questo rischio risulta di norma più significativo quando la scadenza di un investimento obbligazionario è a più lungo termine. Pur offrendo tassi di interesse generalmente più elevati rispetto alle obbligazioni investment grade, le obbligazioni ad alto rendimento (non-investment grade) sono più speculative e più sensibili a variazioni sfavorevoli delle condizioni di mercato. Un'esposizione elevata a un determinato paese o a una specifica regione geografica comporta un livello di rischio più elevato rispetto a un Fondo più ampiamente diversificato. I derivati possono essere utilizzati per aiutare a raggiungere l'obiettivo di investimento. Ciò potrebbe determinare una "leva" (livelli più elevati di debito), che potrebbe amplificare i risultati dell'investimento Le perdite o i guadagni potrebbero superare il costo del derivato. I derivati comportano rischi aggiuntivi, in particolare il rischio che la controparte del derivato non adempia ai suoi obblighi contrattuali. Se il Fondo, o una sua classe di azioni con copertura, intende attenuare le fluttuazioni del tasso di cambio tra una valuta e la valuta di base, la stessa strategia di copertura potrebbe generare un effetto positivo o negativo sul valore del Fondo, a causa delle differenze di tasso d'interesse a breve termine tra le due valute. I titoli potrebbero diventare difficili da valutare o da vendere nel momento e al prezzo desiderati, specialmente in condizioni di mercato estreme caratterizzate da una discesa dei prezzi delle attività, con conseguente incremento del rischio di perdite sull'investimento. Il prelievo dal capitale di tutte le spese correnti, o di una parte di esse, e di altri costi del Fondo può erodere il capitale o ridurre il suo potenziale di crescita. Oltre al reddito, questa classe di azioni può distribuire plusvalenze di capitale realizzate e non realizzate e il capitale inizialmente investito. Sono dedotti dal capitale anche commissioni, oneri e spese. Entrambi i fattori possono comportare l'erosione del capitale e un potenziale ridotto di crescita del medesimo. Si richiama l'attenzione degli investitori anche sul fatto che le distribuzioni di tale natura possono essere trattate (e quindi imponibili) come reddito, secondo la legislazione fiscale locale. Potrebbero verificarsi perdite qualora una controparte non intendesse più o non fosse più in grado di adempiere ai propri obblighi, o a causa di un errore o di un ritardo nei processi operativi o di una negligenza di un fornitore terzo.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI VISITARE **JANUSHENDERSON.COM**

Janus Henderson
INVESTORS

Fonte: Janus Henderson Investors, al 30 settembre 2026, se non diversamente specificato.

Questo materiale include contenuti tradotti utilizzando una tecnologia di traduzione automatica. Di conseguenza, alcuni termini o sfumature potrebbero differire dalla versione originale in lingua inglese. In tutti i casi, il testo in lingua inglese deve essere considerato la versione principale. **Nota per i lettori: ad uso esclusivo di investitori istituzionali/esperti/accreditati e distributori qualificati Non destinato alla distribuzione al pubblico. Tutti i contenuti del presente documento hanno solo scopo informativo o di utilizzo generale e non riguardano nello specifico i requisiti di singoli clienti. Janus Henderson Capital Funds Plc è un OICVM di diritto irlandese con separazione patrimoniale tra i comparti. Questa è una comunicazione di marketing. Consultare il prospetto dell'OICVM e il KID prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Si ricorda agli investitori che le rispettive decisioni d'investimento vanno intraprese solo in virtù del Prospetto più recente che contiene**

informazioni su commissioni, spese e rischi ed è disponibile presso tutti i distributori e gli agenti per i pagamenti / Agente per i Servize va letto con attenzione. Il fondo può non essere adatto a tutti gli investitori e non è disponibile per tutti gli investitori in tutte le giurisdizioni. Non è disponibile per i soggetti statunitensi. Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri. Il tasso di rendimento può variare e il valoredel capitale investito è soggetto a oscillazioni a causa dell'andamento del mercato e dei tassi di cambio. In caso di rimborso, il valore delle azioni può essere maggiore o minore del rispettivo costo iniziale. Per informazioni relative alla sostenibilità, visitare il sito Janushenderson.com. Il presente documento non costituisce una sollecitazione alla vendita di azioni e nessun contenuto dello stesso è da intendersi come una consulenza agli investimenti. Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti, né costituisce un'offerta o raccomandazione a vendere o acquistare alcun investimento, né è da intendersi quale base per intraprendere (o revocare) eventuali decisioni sui titoli diverse da quelle stabilite ai sensi di un accordo conforme alle leggi, ai regolamenti e alle norme applicabili. Janus Capital Group e le sue controllate declinano qualsiasi responsabilità per una distribuzione illecita della totalità o di parte del presente documento a terze parti o per informazioni ricostruite a partire dal presente documento e non assicurano che i contenuti quivi forniti siano accurati, completi o puntuali né forniscono garanzie in merito ai risultati ottenuti dal loro utilizzo. Come per tutti gli investimenti, sussistono dei rischi intrinseci che ogni soggetto dovrebbe considerare. La distribuzione del presente documento o delle informazioni in esso contenute può essere limitata ai sensi di legge e il relativo utilizzo potrebbe essere vietato in alcune giurisdizioni o in circostanze che lo rendano illecito. Questo documento è strettamente privato e confidenziale e non può essere riprodotto o utilizzato per scopi diversi dalla valutazione di un possibile investimento in qualsiasi fondo della struttura multi-comparto Janus Henderson Capital Funds. Le conversazioni telefoniche possono essere registrate per la nostra reciproca protezione, per migliorare il servizio clienti e per scopi di conservazione dei registri normativi. A partire dal 1 gennaio 2023 il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) è diventato il Documento contenente le informazioni chiave (KID); unica eccezione il Regno Unito, dove gli investitori continueranno a fare riferimento al KIID.
Pubblicato in Europa da Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors è la denominazione con cui Janus Henderson Investors International Limited (reg. n. 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (reg. n. 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (reg. n. 2678531), Tabula Investment Management Limited (n. reg. 11286661), (tutte registrate in Inghilterra e nel Galles al 201 Bishopsgate, Londra EC2M 3AE e regolamentate dalla Financial Conduct Authority) e Janus Henderson Investors Europe S.A. (reg. n. B22848, 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Lussemburgo, Lussemburgo, regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier) forniscono prodotti e servizi di investimento. Il prospetto, i documenti contenenti le informazioni chiave, lo statuto, le relazioni annuali e semestrali, nonché un elenco di tutte le operazioni di acquisto e vendita effettuate per conto del cliente possono essere richiesti gratuitamente al Rappresentante Svizzero. FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zurigo, Svizzera, è il Rappresentante Svizzero. L'Agente di pagamento in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Ginevra. Per le quote offerte in Svizzera, il luogo di esecuzione è la sede legale del rappresentante. Il luogo di giurisdizione è la sede legale del rappresentante oppure la sede legale o il luogo di residenza dell'investitore. I prezzi delle azioni aggiornati sono disponibili su www.fundinfo.com Destinato esclusivamente a investitori qualificati e istituzionali e clienti wholesale. Copie del prospetto del Fondo, del documento contenente le informazioni chiave, dello statuto e delle relazioni annuali e semestrali sono disponibili in inglese e in altre lingue locali, su richiesta, su www.janushenderson.com. Tali documenti sono inoltre disponibili gratuitamente presso la sede legale della Società in 10 Earlsfort Terrace, Dublino 2, Irlanda. È possibile richiederli gratuitamente all'Agente per i servizi locale e al Rappresentante e Agente di pagamento in Svizzera. Janus Henderson Investors Europe S.A. ("JHIESA"), 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Lussemburgo, Lussemburgo, è l'Agente per i servizi in Austria, in Belgio, in Germania, in Portogallo, in Svezia, in Liechtenstein e in Lussemburgo. JHIESA è altresì l'Agente per i servizi in Francia (il Sub AT è CACEIS). FE fundinfo (Luxembourg) S.à.r.l., 6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369 Lussemburgo, è l'Agente per i servizi in Danimarca, Finlandia, Paesi Bassi, Norvegia e Grecia. 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, e Banca Sella Holding S.p.A. sono i Sub Agenti per i trasferimenti per l'Italia. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Spagna è l'Agente per i servizi in Spagna. Il Rappresentante a Hong Kong è Janus Henderson Investors Hong Kong Limited, Units 701-702, 7/F, LHT Tower, 31 Queen's Road Central, Hong Kong. Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (numero di registrazione 199700782N), con sede principale in 138, Market Street #34-03/04, CapitaGreen, Singapore 048946, Singapore (Tel: 65 6813 1000). Qualsiasi ulteriore distribuzione di questo documento ad altri soggetti non qualificati quali investitori professionali non è consentita né autorizzata da Janus Henderson Investors. La sintesi degli Investors Rights (diritti degli investitori) è disponibile in inglese all'indirizzo https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english. Janus Henderson Investors Europe S.A. può decidere di risolvere gli accordi di commercializzazione di questo Organismo d'investimento collettivo in conformità alla normativa applicabile. Janus Henderson® e tutti gli altri marchi commerciali utilizzati nel presente documento sono marchi commerciali di Janus Henderson Group Ltd. o di una delle sue controllate.
© Janus Henderson Group Ltd. Per maggiori informazioni o per reperire i recapiti di un rappresentante Janus Henderson Investors nel proprio paese, visitare il sito www.janushenderson.com D10059