Janus Henderson INVESTORS

BALANCED FUND

Auf einen Blick

Wertentwicklung*

Der Fonds verbuchte eine Rendite 0.29%, der Index verbuchte eine Rendite 0.45% und der Sektor verbuchte eine Rendite −0.44%.

Positive/negative Performance-Beiträge

Die Titelauswahl bei Aktien trug zur Wertentwicklung bei, während die Asset Allocation und die Wertpapierauswahl bei Anleihen sich negativ auswirkten.

Ausblick

Wir sind der Ansicht, dass erhebliche Investitionen in die technologische Infrastruktur, durch künstliche Intelligenz (KI) vorangetriebene Produktivitätsgewinne und stabile Fundamentaldaten der Verbraucher ein günstiges wirtschaftliches Umfeld stützen.

Portfoliomanagement



Jeremiah Buckley, CFA



Greg Wilensky, CFA



Michael Keough

Investmentumfeld

- US-amerikanische Large-Cap-Aktien sind im Oktober gefallen. Der Technologiesektor und andere Aktien, die mit dem KI-Ausbau in Verbindung stehen, wurden verkauft, da die Anleger zunehmend in Frage stellten, ob die riesigen Summen, die in die KI-Infrastruktur investiert werden, ausreichende Renditen bringen würden.
- Steigende Ölpreise und Sorgen um die Inflation belasteten die Anlegerstimmung ebenfalls, da die Houthi-Angriffe auf Saudi-Arabien den Nahostkonflikt ausweiteten. Die Erwartung einer weiteren starken Unternehmensberichtssaison stützte jedoch die Stimmung.
- Die US-Anleihemärkte erholten sich stark, da die Nachfrage nach als sicher geltenden US-Staatsanleihen nach dem Ausverkauf im Technologiesektor zunahm, obwohl Inflationssorgen die Gewinne begrenzten. US-Staatsanleihen entwickelten sich besser als Unternehmensanleihe und die meisten verbrieften Kreditsektoren, mit Ausnahme von hypothekenbesicherten Wertpapieren (MBS).
- Die US-Wirtschaftsdaten waren gemischt. Die Zahl der Nicht-Landwirtschafts-Beschäftigten stieg im September um schwächere 29.000, während die Arbeitslosenquote leicht auf 4,2 % stieg. Die jährliche Inflation beschleunigte sich auf 3,7 %. Das BIP des dritten Quartals fiel stärker aus als erwartet.
- Die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen fiel um 35 Basispunkte (Bp) auf 4,94 %, während die Rendite 2-jähriger Staatsanleihen um 32 Bp auf 4,56 % sank. Die Spreads von Investment Grade Unternehmensanleihen weiteten sich aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Nachhaltigkeit des KI-Investitionsbooms um 10 Bp auf 90 Bp aus, während sich die Spreads von High Yield Anleihen um 29 Bp auf 340 Bp ausweiteten.

Portfolioüberblick

Die Positionierung bei der Asset Allocation hat im Vergleich zum Balanced Index die Wertentwicklung beeinträchtigt. Eine Übergewichtung von Aktien und die entsprechende Untergewichtung von Anleihen wirkten sich beide negativ aus, da die Renditen von Anleihen den Aktienmarkt übertrafen.

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 schnitt leicht besser ab als der S&P 500 Index. Die Aktienauswahl in den Sektoren Finanzen und Kommunikationsdienstleistungen trug zur relativen Wertentwicklung bei, während die Auswahl in den Bereichen Industrie und Informationstechnologie (IT) zu einem Rückgang führte.

Bei der Wertentwicklung der Einzelaktien war Mastercard ein wesentlicher Faktor. Die Aktien des globalen Zahlungsabwicklers stiegen zunächst aufgrund der Hoffnung auf einen besseren Zugang zum chinesischen Binnenmarkt, nachdem das Thema während der bilateralen US-chinesischen Handelsgespräche angesprochen worden war. Die Aktien erholten sich Ende des Monats erneut nach der Veröffentlichung der Ergebnisse des dritten Quartals des Unternehmens, die dank der robusten Verbraucherausgaben die Erwartungen übertrafen.

Eli Lilly hatte ebenfalls einen günstigen Einfluss auf die relative Wertentwicklung. Der Umsatz und Gewinn des Unternehmens für das Quartal übertrafen jeweils die Prognosen, während das Management auch seine Prognosen für das Gesamtjahr anhob. Darüber hinaus stiegen die Aktien aufgrund der Nachrichten, dass das experimentelle Gewichtsabnahmemedikament Retatrutide von Eli Lilly in jüngsten Studien besser abschnitt als Ozempic.

Umgekehrt belastete Lam Research, da die Aktien des Anbieters von Wafer-Fertigungsanlagen für die Halbleiterindustrie zusammen mit anderen KI-bezogenen Aktien im Oktober fielen. Lam Research verzeichnete zwar weitgehend solide Quartalsergebnisse, aber einige Lieferkettenengpässe und die Sorge vor schwächeren Umsätzen in China in den kommenden Monaten trugen ebenfalls zum Abschwung bei.

KLA, das auf Prozesskontrolle und Defektinspektion für die Halbleiterindustrie spezialisiert ist, entwickelte sich angesichts des breiteren Abschwungs im Sektor ebenfalls schlechter.

Bei den Anleihen war die allgemeine Positionierung der Zinskurve negativ. Obwohl wir im September eine moderate Übergewichtung in Duration eingenommen hatten, erwies sich eine Versteilungstendenz im Oktober als nicht hilfreich, da sich die Kurven abflachten.

Unsere gesamte Credit-Spread-Risikoposition wirkte sich negativ aus. die Übergewichtung und die Wertpapierauswahl bei Asset-Backed Security (ABS) wirkten sich negativ aus, ebenso wie eine Benchmark-fremde Allokation in privat platzierten Collateralised Mortgage Obligations (CMO). Die Untergewichtung von Staatsanleihen war ebenfalls nicht hilfreich, da diese besser abschnitten als die meisten Kreditsektoren. Positiver zu vermerken ist, dass die Untergewichtung bei Unternehmensanleihen im Investment Grade zu den relativen Renditen beitrug, was jedoch teilweise durch eine ungünstige Wertpapierauswahl ausgeglichen wurde. Auch das Fehlen eines Engagements in staatsnahen Anleihen hat dazu beigetragen.

Wir haben die Duration im Oktober leicht erhöht (nachdem wir sie im September erhöht hatten). Abgesehen von dem zusätzlichen Ertrag, den sie bietet, glauben wir, dass eine bescheidene Menge an zusätzlicher Duration einen zunehmend attraktiven Versicherungsschutz des Portfolios gegen eine mögliche Verlangsamung des Wirtschaftswachstums oder andere risikoscheue Ereignisse bietet, die eine Flucht in Qualität auslösen und zu niedrigeren Renditen bei Staatsanleihen führen könnten.

Wir glauben jedoch, dass die Risiken für Renditen mit längerer Fälligkeit wahrscheinlich bestehen bleiben werden. Daher bleiben wir vorsichtig und bevorzugen weiterhin eine weniger volatile Position, die den Ertrag pro Risikoeinheit durch den Schwerpunkt auf Carry maximiert und gleichzeitig das Risiko von Drawdowns und das Engagement in den zinsempfindlichsten Vermögenswerten begrenzt.

Wir haben das Spread-Risiko im Laufe des Monats moderat erhöht, als die Spreads sich ausweiteten, und haben selektiv Unternehmensanleihen hinzugefügt, während wir gleichzeitig die Untergewichtung bei Staatsanleihen reduziert haben. Trotz dieser Veränderungen bleibt unsere Allokation in Unternehmensanleihen mit Investment Grade in der Nähe ihrer niedrigsten zyklischen Gewichtung. Wir haben Agency Mortgage-Backed Securities (MBS) hinzugefügt, um zu einer leichten Übergewichtung zu gelangen. Wir haben auch CMOs und Collateralised Loan Obligations (CLOs) abgebaut, obwohl wir weiterhin auf verbriefte Kredite setzen und eine große Übergewichtung beibehalten, die über privat platzierten CMOs, CLOs, Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS) und Asset-Backed Security (ABS) diversifiziert ist.

Ausblick des Managers

Trotz der jüngsten Unsicherheit sind wir davon überzeugt, dass die erheblichen Investitionen in die Technologieinfrastruktur und die durch KI vorangetriebenen Produktivitätsgewinne wahrscheinlich anhalten werden. In Verbindung mit stabilen Verbrauchergrundlagen könnte dies dazu beitragen, ein günstiges wirtschaftliches Umfeld aufrechtzuerhalten.

Die Ausgaben für KI-Infrastruktur haben weiterhin einen überproportionalen Einfluss auf die Wirtschaft. Da diese Ausgaben für die Wirtschaft so wichtig sind, beobachten wir genau, ob die Unternehmen angemessene Renditen erzielen. Es ist noch früh und wir erkennen die jüngsten Bedenken an, aber bisher sind wir der Meinung, dass die Renditen die Investition rechtfertigen. Bei den Hyperscalers hat sich das Wachstum der Cloud-Umsätze in der jüngsten Berichtssaison beschleunigt, und die Preise für Komponenten in kritischen Bereichen der KI-Infrastruktur sind weiter gestiegen, was wir als positives Anzeichen für die Nachfrage werten. Frühe Produktivitätsgewinne bei Unternehmen, die KI einsetzen, stützen ebenfalls die Dauerhaftigkeit des Zyklus.

Das Gewinnwachstum hat sich in diesem Jahr auf breitere Basis gestellt. Die Vorteile des KI-Ausbaus haben sich auf Industrieunternehmen Spread, die mit dem Bau von Rechenzentren und anderen Bereichen verbunden sind, wie z. B. Kapitalmarktunternehmen, die zur Finanzierung der Ausgaben durch die Emission von Fremd- und Aktien beitragen. Die anhaltende Digitalisierung der Wirtschaft und die früheren Technologieausgaben unterstützen

ebenfalls ein starkes Umsatzwachstum und eine Ausweitung der operativen Marge über alle Sektoren hinweg.

Inflation und höhere Zinsen sind wirtschaftliche Gegenwinde, die es zu beobachten gilt. Höhere Energiepreise sind eine moderate Belastung für die Verbraucher und für Unternehmen, die mit steigenden Transport- und Materialkosten konfrontiert sind. Dennoch sind wir der Meinung, dass die US-Verbraucher grundlegend gesund bleiben. Die Ausgaben wuchsen robust, bevor die Ölpreise wieder auf 100 $ pro Barrel zurückkehrten. Außerdem können Verbraucher mit erheblichen Barmitteln von höheren Zinssätzen profitieren, und der Vermögenseffekt aus den Gewinnen am Finanzmarkt könnte die Ausgaben weiter stützen.

Wir halten die Aktienbewertungen für attraktiv, da das Multiple des Marktes bei gleichzeitig starkem Gewinnwachstum deutlich geschrumpft ist. Insbesondere die Bewertungen von Wachstum-Aktien sind stärker gefallen als der Gesamtmarkt, während die Multiples von Wert-Aktien gestiegen sind. Der Abstand zwischen den beiden ist einer der geringsten seit einigen Jahren, obwohl wir erwarten, dass die Wachstums-Unternehmen ihr Ergebnis weiterhin schneller steigern werden.

Bei den Anleihen war die Anleihenrendite volatil und der Spread hat sich ausgeweitet. Dies geschieht vor dem Hintergrund der anhaltenden Stärke der US-Wirtschaft und der starken Kreditaufnahme durch die Regierung und Unternehmen, die Investitionen in KI tätigen. Sie folgt auch auf einen erneuten Anstieg der Ölpreise und die erneute Konzentration der Fed darauf, die Inflation wieder auf ihr Ziel von 2 % zu bringen. Obwohl die Erwartungen für eine Straffung der Geldpolitik der Fed im Oktober zurückgingen, rechnet der Future-Markt in den nächsten sechs Monaten immer noch mit bis zu zwei Anhebungen um 25 Basispunkte. Unterdessen haben die Märkte bereits eine deutliche Straffung der Geldpolitik der Fed eingepreist, was die Benchmark-Anleihenrendite und die realen Rendite auf ein Mehrjahrzehnthoch gehoben hat.

Trotz der Turbulenzen auf den Zinsmärkten bleiben die zugrunde liegenden Kreditfundamentaldaten jedoch solide. Sie bieten eine Basis, von der aus wir erwägen könnten, selektiv Anleihenrisiken hinzuzufügen, jetzt da die Bewertungen attraktiver geworden sind. Erhöhte Rendite und starke Fundamentaldaten könnten eine attraktive Ertragsgenerierung und ein langfristiges Renditepotenzial unterstützen. Da die Spread jedoch auch nach der jüngsten Ausweitung unter den längerfristigen Durchschnittswerten bleiben, ist unsere allgemeine Risikoposition moderat.

Wir bevorzugen nach wie vor verbrieft Kredit gegenüber Unternehmensanleihe aus Bewertungs- und technischer Sicht, da verbrieft Sektoren eine überzeugendere Kombination aus qualitativ hochwertigem Carry bei begrenztem Risiko bieten. Im Gegensatz dazu bleiben wir bei Investment Grade Unternehmensanleihe aufgrund ungünstiger Marktsituationen vorsichtig - nämlich der erwartete Gegenwind durch weiteres neues Angebot, wobei die KI-bezogene Kreditaufnahme im nächsten Jahr möglicherweise 1 Billion $ überschreitet.

Wie immer sind wir bestrebt, die einzelnen Aktien- und Anleihenbestände sowie die allgemeine Mischung zwischen den Assetklasse 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)	0,29	-0,11	2,82	2,59	13,77	4,92	8,74
Index	0,45	0,97	6,88	7,28	15,71	6,91	9,37
Sektor	-0,44	-0,51	4,62	5,44	11,49	3,81	5,18
A2 USD (Brutto)	—	—	—	—	—	6,89	10,80
Renditeziel	—	—	—	—	—	8,51	11,01

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	5,09	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: 31/10/26. © 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	11.17Mrd.
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. Der angewandte Nachhaltigkeitsansatz kann potenzielle Anlagen ausschließen, die bestimmte Kriterien (z. B. nicht-finanzielle Kriterien wie ESG-Screenings) nicht erfüllen. Dies kann zu Wertentwicklungsunterschieden im Vergleich zu ähnlichen Produkten führen, die in diese Anlagen investieren dürfen.

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

Janus Henderson
INVESTORS

Quelle: Janus Henderson Investors, Stand: 31 Oktober 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