Janus Henderson
INVESTORS

KOMPETENZEN
BEI VERBRIEFTEN ANLAGEN

Was könnten unsere Kompetenzen bei verbrieften Anlagen für Ihr Portfolio leisten?



Marketing-Anzeige | Nur für professionelle und qualifizierte Anleger | Nicht zur Weiterverbreitung. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftigen Erträge. Der Wert einer Anlage und die mit ihr erzielten Erträge können sowohl steigen als auch sinken, sodass Sie möglicherweise nicht den ursprünglich investierten Anlagebetrag zurückerhalten.

MARKTÜBERBLICK: VERBRIEFTE VERMÖGENSWERTE

Verbriefungen sind Finanzinstrumente, die über die Bündelung von vertraglichen Schulden wie Hypotheken auf Gewerbe- oder Wohnimmobilien, Autokrediten oder Kreditkartenforderungen geschaffen werden. Die Cashflows aus dieser Bündelung einzelner Kredite werden dann an Anleger verkauft, die die Erträge aus den zugrunde liegenden Verpflichtungen erhalten.



Kredite werden entsprechend der Nachfrage vergeben



Kredite werden gebündelt und zu verzinslichen Wertpapieren umstrukturiert



Anleger nutzen abgestufte Tranchen, um ihr bevorzugtes Risikoniveau auszuwählen

Für europäische Anleger in verbriefte Wertpapiere besteht weltweit ein Potenzial von **10 Bio. Dollar**.

Quelle: Janus Henderson Investors, Stand: 31. März 2025, einschließlich Agency-MBS.

Der Bloomberg Global Aggregate Index umfasst rund 8 % Agency-MBS und insgesamt rund 13 % verbriefte Vermögenswerte.

Quelle: Bloomberg; Stand: 31. Dezember 2025.

JANUS HENDERSON: PIONIERE AKTIVER VERBRIEFTER ETFs

Wir bieten direkten Zugang zu dem wachsenden und vielfältigen Markt für verbriefte Wertpapiere über unsere Produkte, die sich entweder auf einen einzigen Sektor beschränken oder alle Sektoren abdecken.

	Agency-MBS	CMBS	CLOs	ABS	Non-Agency-RMBS
	Mortgage-Backed Securities (hypotheken-besicherte Wertpapiere)	Commercial Mortgage-Backed Securities	Collateralised Loan Obligations	Asset-Backed Securities	Residential Mortgage-Backed Securities
Ausstehend (Mrd.)	9.267 USD	33 USD	586 USD	170 USD	237 USD
Art der Sicherheit	Staatlich besicherte Hypotheken	Gewerbliche Hypotheken	Bankkredite	Verbraucher-forderungen	Hypotheken

Quelle: Janus Henderson Investors, BAML Research, JP Morgan, Stand: 30. September 2025. Agency-MBS entsprechen dem Prozentsatz der gesamten ausstehenden Verbindlichkeiten des globalen verbrieften Marktes. Die übrigen Unteranlageklassen entsprechen dem Prozentsatz der ausstehenden Verbindlichkeiten der Chancen für Anleger in europäische verbriefte Wertpapiere.

Nur für professionelle und qualifizierte Anleger. Nicht zur Weiterverbreitung. Marketing-Anzeige.

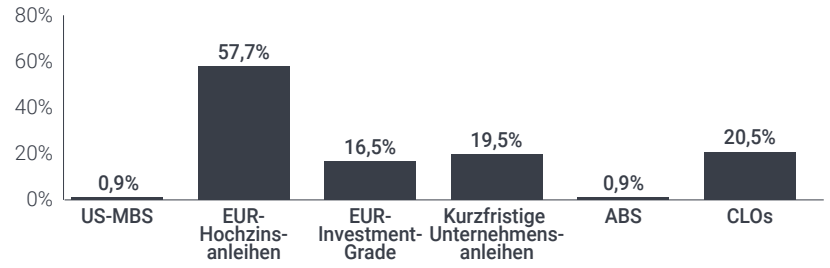
ARGUMENTE FÜR VERBRIEFTE VERMÖGENSWERTE IN IHREM PORTFOLIO

DIVERSIFIZIERTES RISIKOENGAGEMENT

Durch verbriefte Anlagen wird das idiosynkratische Kreditrisiko reduziert, indem das Engagement auf Tausende von zugrunde liegenden Krediten verteilt wird

Verbriefte Sektoren weisen eine geringere Korrelation zu europäischen Aktien auf als Unternehmensanleihen

Korrelation zum MSCI Europe



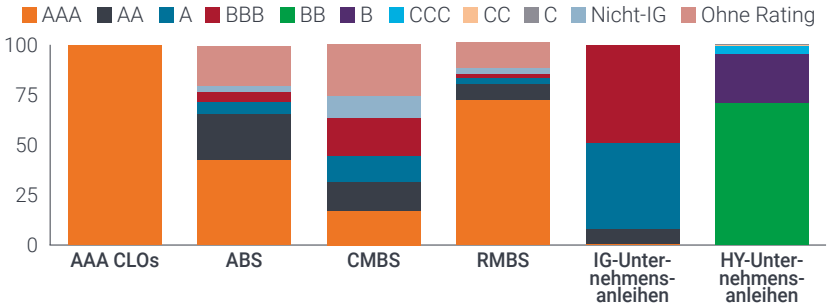
Quelle: Janus Henderson Investors, Bloomberg, Stand: 31. Oktober 2025. Korrelationen in Euro, mit Ausnahme von MBS, die in USD angegeben sind.

DURATION VERWALTEN UND KREDITQUALITÄT VERBESSERN

Die Aufnahme verbriefter Vermögenswerte bietet die Möglichkeit, die Gesamtduration des Portfolios zu verkürzen und die durchschnittliche Kreditqualität zu verbessern

Verbriefte Indizes weisen im Allgemeinen eine höhere Kreditqualität auf als Investment Grade-Unternehmensanleihen (IG).

Festverzinsliche Sektoren nach Kreditrating



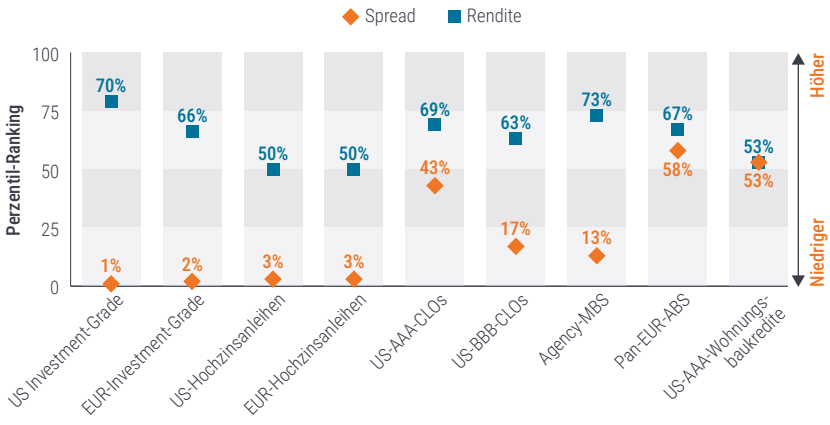
Quelle: Janus Henderson Investors, Bloomberg, JP Morgan, Stand: 30. September 2025. Aufschlüsselung der Ratings für verbriefte Sektoren auf der Grundlage der ausstehenden Verbindlichkeiten aus europäischen und australischen Verbriefungen.

CHANCEN FÜR BESSERE RENDITEN SCHAFFEN

Verbriefte Vermögenswerte sind im Vergleich zu Unternehmensanleihen günstig und bieten attraktive Renditen

Die Spreads verbriefter Wertpapiere sind so hoch wie seit 10 Jahren nicht mehr

Optionsbereinigter Spread (OAS) und Yield-to-Worst (YTW) – Perzentilrang



Quelle: Janus Henderson Investors, Bloomberg, JP Morgan, ICE, Citi, Stand: 31. Dezember 2025.

Hinweise: Zur Darstellung der Anlageklassen verwendete Indizes: EUR-Investment-Grade: ICE BofA Euro Corporate Index; EUR-Hochzinsanleihen: ICE BofA Euro High Yield Index; US-Investment Grade: ICE BofA US Corporate Index; US-Hochzinsanleihen: ICE BofA US High Yield Index; US-AAA-CLO: J.P. Morgan AAA CLO Index; US-BBB-CLO: J.P. Morgan BBB CLO Index; Agency-MBS: Bloomberg US Mortgage Backed Securities (MBS) Index; Pan-EUR-ABS: Bloomberg Pan European Floating ABS Bond Index; AAA Wohnungsbaukredite: Nicht-QM AAA (Non[1]Qualifying Mortgage) bezieht sich auf den J.P. Morgan NQM A1 Index. Die Daten stammen aus dem Januar 2019 – Rendite- und Spread-Perzentile werden ab diesem Datum berechnet. Es gibt keine Garantie, dass sich vergangene Trends fortsetzen oder Prognosen eintreffen. Renditen können sich im Laufe der Zeit ändern und sind nicht garantiert. Die tatsächlichen Ergebnisse können abweichen, und die Informationen sollten nicht als Performancegarantie betrachtet werden.

AUFSCHLÜSSELUNG DER VERBRIEFTEN VERMÖGENSWERTE

Mortgage-Backed Securities (MBS)

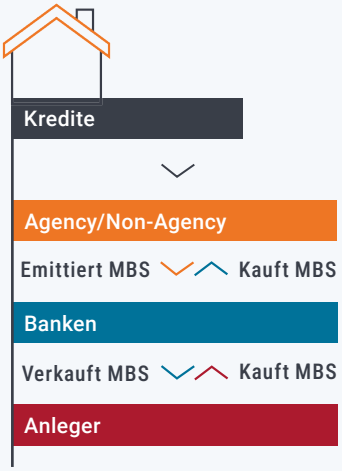
Die Agency-MBS weisen kaum oder gar kein Kreditrisiko auf und sind einer der **größten, liquidesten und effizientesten Märkte für festverzinsliche Wertpapiere** in den USA, der nur vom Markt für US-Staatsanleihen übertroffen wird.

Zu den Agencies gehören: Fannie Mae, Freddie Mac und Ginnie Mae.

Non-Agency-RMBS werden von privaten Einrichtungen (z. B. Banken, Nicht-Bank-Hypothekengebern) ausgegeben und sind nicht staatlich besichert. Diese Wertpapiere werden durch eine Vielzahl unterschiedlicher Sicherheitenpools (z. B. Jumbo-Kredite, Kredite an Selbstständige) besichert und weisen ein breites Spektrum an Rendite-/Bonitätsprofilen auf.

Non-Agency-RMBS können zur Diversifizierung des Portfolios und zur Steigerung der Rendite beitragen.
Beispiel für Non-Agency-Papiere – Nicht qualifizierte Hypotheken (Nicht-QM) sind Hypothekendarlehen, die nicht den strengen staatlichen Kreditvergabekriterien entsprechen. Im Gegensatz zu qualifizierten Hypotheken bieten Nicht-QM-Kredite flexible Bewertungskriterien, die auch Kreditnehmern mit besonderen finanziellen Situationen wie Selbstständigkeit oder variablem Einkommen entgegenkommen. Nicht-QM-Verbriefungen bieten zwar das Potenzial für höhere Renditen, sind jedoch auch mit höheren Kreditrisiken verbunden.

MBS	Agency-MBS	AAA Nicht-QM
Kreditqualität	AA+	AAA
Yield-to-worst (%)	4,6	4,7
Spread	22	130
Duration (Jahre)	5,6	1,8



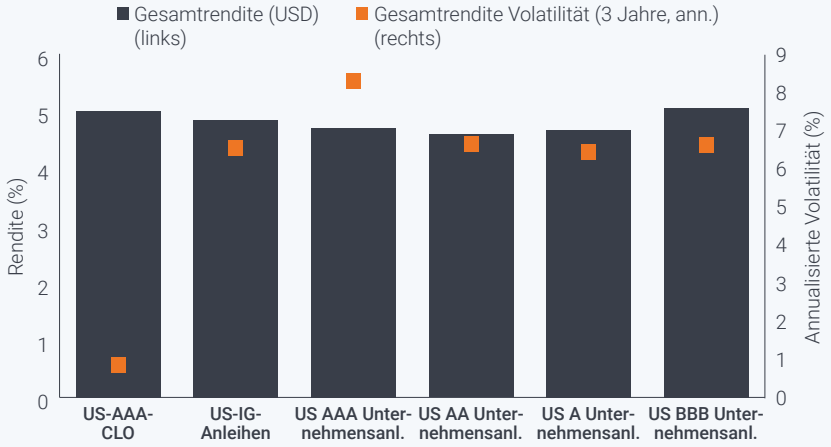
Collateralised Loan Obligations (CLOs)

CLOs sind verwaltete Portfolios von **Bankkrediten,** die in verschiedene Instrumente mit unterschiedlichem **Kreditrisiko sowie Ratings verbrieft wurden, die es den Anlegern ermöglichen, ihr bevorzugtes Rendite-Risiko-Profil auszuwählen.** CLOs haben sich zunehmend zu einem Bindeglied für die Bedürfnisse kleinerer Unternehmen entwickelt, die Finanzierungen von Anlegern suchen, die höhere Renditen anstreben. CLOs sind variabel verzinsliche Wertpapiere, die Erträge zahlen, die mit dem geltenden Zinssatz steigen und fallen, so dass ihre Kurse weniger empfindlich gegenüber Änderungen der Zinssätze sind.

CLOs	US-AAA	US-BBB
Yield-to-worst (%)	5,0	6,9
Spread	130	329
Duration (Jahre)	0,2	0,2

Quelle: Janus Henderson Investors, Bloomberg, ICE-Indizes und JP Morgan, Stand: 31. Dezember 2025. Renditen können sich ändern und sind nicht garantiert.

Relativ-Value-Chancen sprechen für AAA-CLOs



Quelle: Janus Henderson Investors, Bloomberg, ICE-Indizes und JP Morgan, Stand: 31. Dezember 2025. Renditen können sich ändern und sind nicht garantiert.

Nur für professionelle und qualifizierte Anleger. Nicht zur Weiterverbreitung. Marketing-Anzeige.

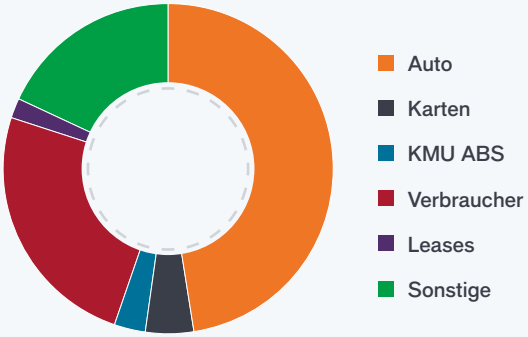
Asset-Backed Securities (ABS)

Autokredite, Studentendarlehen und Kreditkartenschulden können zur Schaffung von **ABS** eingesetzt werden. **Diese Strukturen sind an die Stärke des Verbrauchers gebunden**. Weitere Vermögenswerte, die zur Schaffung von ABS verwendet werden, sind digital vergebene Verbraucherkredite und verschiedene Leasingverträge (Flugzeuge, Ausrüstung).

ABS	Euro AAA Autos	Euro A Autos	Euro AAA Ver-braucher
Rendite (%)	3,8	4,8	3,9
Spread	50	140	60
Duration (Jahre)	0,2	0,2	0,2



ABS nach Art der Sicherheit (%)



Quelle: Janus Henderson Investors, JP Morgan, Stand: 30. September 2025. Renditen können sich ändern und sind nicht garantiert.

Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS)

CMBS sind Strukturen, die durch Kredite für Gewerbeimmobilien besichert sind.

CMBS	AAA Euro CMBS
Rendite (%)	4,8
Spread	130
Duration (Jahre)	0,2

Quelle: Janus Henderson Investors, Bloomberg, Stand: 31. Dezember 2025. Renditen können sich ändern und sind nicht garantiert.

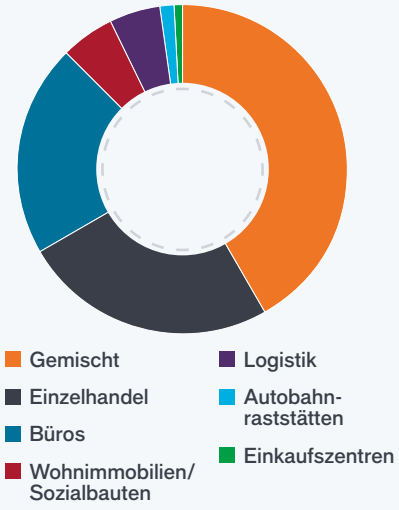
20,4 Milliarden £ an europäischen CMBS werden von S&P Global bewertet.

Arten von CMBS:

Conduits: Privater Emittent, Pools von 25 bis 100 Krediten für verschiedene Immobilientypen

SASB: Single Asset, Single Borrower (Möglichkeit, sich auf einen bestimmten Immobilientyp zu konzentrieren, in der Regel mit variablem Zinssatz)

Europäische CMBS nach Art der Sicherheit (%)



Quelle: S&P Global Ratings, Stand: 30. September 2025. Die Art der Sicherheit ist das Risiko nach Kreditsaldo.

JANUS HENDERSON SECURITISED SPEZIALISTEN



John Kerschner, CFA
- Global Head of Securitised Products | Portfolio Manager
- Branchenerfahrung seit 1990



John Lloyd
- Global Head of Multi-Sector Credit | Portfolio Manager
- Branchenerfahrung seit 1998



Ian Bettney
- Portfoliomanager
- Branchenerfahrung seit 2000



Denis Struc
- Portfoliomanager
- Branchenerfahrung seit 2005

8 Portfoliomanager*
Durchschnittlich 23 Jahre Branchenerfahrung

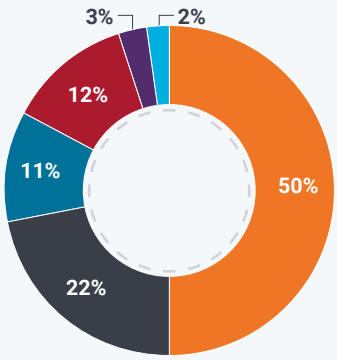
13 Analysten für verbriefte Wertpapiere
Durchschnittlich 14 Jahre Branchenerfahrung

*Portfoliomanager (PM) üben zudem eine Doppelfunktion als PM und Analyst aus. Hinweis: Drei PMs werden in unsere Anzahl von Analysten einbezogen.

JANUS HENDERSON SECURITISED IN ZAHLEN

1. Platz
weltweit größter CLO-ETF-Anbieter

3. Platz
weltweit größter Anbieter von aktiven Anleihen-ETFs (gemessen am verwalteten Vermögen)



65 Mrd. USD
unternehmensweit verbriefte Titel

Kernkompetenzen

- Asset-Backed Securities
- Multi-Sektor-Unterneh-mensanleihen
- AAA Collateralised Loan Obligation (CLO)
- BBB CLO
- Verbriefte Erträge
- Mortgage-Backed Securities (MBS)

Weitere Informationen zu unseren verbrieften Anlagelösungen erhalten Sie bei Ihrem JHI-Mitarbeiter vor Ort oder unter janushenderson.com.

Quelle: Janus Henderson Investors, Morningstar; Stand: 31. Dezember 2025.

Das angegebene firmenweite verwaltete Vermögen in Verbriefungen umfasst verbriefte Segmente anderer Anleihenportfolios, darunter: Core Plus, Multi-Sector-Unternehmensanleihen, Multi-Asset-Unternehmensanleihen, Total Return-Anleihen und Anleihen mit kurzer Duration. * Portfoliomanager (PM) üben zudem eine Doppelfunktion als PM und Analyst aus. Hinweis: Drei PMs werden in unsere Anzahl von Analysten einbezogen.

Nur für professionelle und qualifizierte Anleger. Nicht zur Weiterverbreitung. Marketing-Anzeige.

WEITERE INFORMATIONEN FINDEN SIE UNTER JANUSHENDERSON.COM

Janus Henderson
INVESTORS

Wichtige Hinweise

Setzen Sie sich bitte eingehend mit den Gebühren und Aufwendungen, den Risiken und den Anlagezielen auseinander, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen. Bitte lesen Sie den Prospekt oder, falls verfügbar, den verkürzten Prospekt, der diese und weitere Informationen enthält. Anlagen oder Geldsendungen sollten erst nach einer sorgfältigen Lektüre dieses Dokuments erfolgen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftigen Erträge. Die Wertentwicklung kann durch Risiken beeinträchtigt werden, darunter Risiken im Zusammenhang mit ausländischen Märkten und Schwellenländern, festverzinslichen Wertpapieren, hochverzinslichen und risikoreichen Wertpapieren, unterbewerteten, übersehenen und kleineren Unternehmen, immobilienbezogenen Wertpapieren einschließlich Real Estate Investment Trusts (REITs), Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (ESG), mangelnder Diversifizierung, Portfolioumschlag, Derivaten, Leerverkäufen, Börsengängen (IPOs) und potenziellen Interessenkonflikten. Jedes Produkt birgt unterschiedliche Risiken. Weitere Informationen zu Risiken, Positionen und sonstige Angaben finden Sie im Prospekt.

Anlagen sind mit Risiken verbunden, darunter mögliche Kapitalverluste und Wertschwankungen.

Es kann nicht garantiert werden, dass die angegebenen Anlageziele erreicht werden.

Besicherte Schuldtitel (Collateralised Loan Obligations, CLOs) sind Schuldverschreibungen, die in verschiedenen Tranchen mit unterschiedlichem Risiko begeben werden und durch ein zugrunde liegendes Portfolio besichert sind, das hauptsächlich aus Sub-Investment-Grade-Unternehmenskrediten besteht. Die Rückzahlung des Kapitals ist nicht garantiert, und die Kurse können sinken, wenn pünktliche Zahlungen ausbleiben oder sich die Bonität verschlechtert. CLOs unterliegen den mit den Basisinstrumenten verbundenen Liquiditäts-, Zins-, Kredit- und Ausfallrisiken sowie dem Risiko der vorzeitigen Kündigung.

Die Kreditqualität kann in der Summe zeitweise über 100% liegen, wenn neu emittierte CLOs direkt von den Emittenten gekauft werden. Bei neuen CLO-Emissionen kann sich die Abwicklung verzögern.

Verbriefte Produkte, darunter hypotheken- und forderungsbesicherte Wertpapiere (MBS und ABS), reagieren empfindlicher auf Zinsänderungen und unterliegen einem Verlängerungs- und Vorfälligkeitsrisiko. Zudem sind sie mit höheren Bonitäts-, Bewertungs- und Liquiditätsrisiken verbunden als andere verzinsliche Wertpapiere.

Der Fonds wird in der Regel **„To be announced"- bzw. TBA-Zusagen** beim Kauf von MBS abgeben, die es ihm ermöglichen, für bestimmte, noch zu emittierende Wertpapiere zu einem späteren Zeitpunkt zu zahlen, was eine Hebelwirkung auf den Fonds haben kann.

Derivate können volatiler und empfindlicher gegenüber Änderungen der Wirtschafts- oder Marktlage sein als andere Anlagen, was dazu führen könnte, dass die Verluste die ursprüngliche Anlage übersteigen und durch die Hebelwirkung vergrößert werden.

Fonds, die als „nicht diversifiziert" eingestuft werden, können größere Positionen in einer geringeren Anzahl von Emittenten eingehen als „diversifizierte" Fonds, was zu einer höheren Volatilität führen könnte.

Ein erhöhter Portfolioumschlag kann zu höheren Kosten und potenziell höheren steuerpflichtigen Nettogewinnen oder -verlusten führen.

Hypothekenbesicherte Wertpapiere (MBS) reagieren möglicherweise empfindlicher auf Zinsänderungen. Sie sind einem Verlängerungsrisiko, wenn Kreditnehmer die Laufzeit ihrer Hypotheken bei steigenden Zinsen verlängern, und dem Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung ausgesetzt, wenn Kreditnehmer ihre Hypotheken bei sinkenden Zinsen früher tilgen. Diese Risiken können den Ertrag mindern.

Ausländische Wertpapiere unterliegen zusätzlichen Risiken wie Währungsschwankungen, politischer und wirtschaftlicher Unsicherheit, erhöhter Volatilität, niedrigerer Liquidität sowie unterschiedlicher Rechnungslegungs- und Berichterstattungsstandards, die in den Schwellenländern besonders ausgeprägt sein können.

Festverzinsliche Wertpapiere unterliegen Zins-, Inflations-, Kredit- und Ausfallrisiken. Der Anleihemarkt ist volatil. Wenn die Zinsen steigen, sinken in der Regel die Anleihekurse, und umgekehrt. Die Rückzahlung des Kapitals ist nicht garantiert, und die Kurse können sinken, wenn ein Emittent seine Zahlungen nicht pünktlich leistet oder wenn sich seine Bonität verschlechtert.

Konzentrierte Anlagen in einem einzigen Sektor, einer einzigen Branche oder einer einzigen Region reagieren empfindlicher auf Faktoren, die sich auf diese Gruppe von Anlagen auswirken, und sind möglicherweise volatiler als weniger konzentrierte Anlagen oder der Markt insgesamt.

Aktiv verwaltete Portfolios erzielen unter Umständen nicht die gewünschten Ergebnisse. Keine Anlagestrategie kann einen Gewinn garantieren oder Verlustrisiken ausschließen.

Der optionsbereinigte Spread ist ein um die eingebettete Option angepasstes Maß für den Renditeabstand zwischen einem festverzinslichen Wertpapier und dem risikolosen Zins.

Die Duration misst, wie empfindlich der Kurs einer Anleihe auf steigende oder fallende Zinsen reagiert. Je länger die Duration einer Anleihe ist, desto stärker reagiert sie auf Zinsänderungen und umgekehrt.

Gewichtung der Länder und/oder Regionen bei festverzinslichen Wertpapieren, hauptsächlich basierend auf der Klassifizierung von Bloomberg. Janus Henderson Group plc ©

Herausgegeben von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem die Anlageprodukte und -dienstleistungen (a) **in Europe** 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) (jeweils eingetragen in England und Wales unter 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority), Tabula Investment Management Limited (Reg.-Nr. 11286661, 6th Floor, 55 Strand London WC2N 5LR, unter der Aufsicht 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) und (b) **in den USA** über Janus Henderson Investors US LLC gemeinsam mit seinen beteiligten verbundenen Unternehmen angeboten werden.

Janus Henderson® und alle anderen hierin verwendeten Marken sind Marken der Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc. Weitere Informationen erhalten Sie auf www.janushenderson.com, wo Sie auch die Kontaktdaten des Janus-Vertreters für Ihr Land finden.