Janus Henderson INVESTORS

# ABSOLUTE RETURN FUND

## De un vistazo

**Rentabilidad***
El fondo registró una rentabilidad del 0.19%, el índice registró una rentabilidad del 0.31%

**Contribuidores/detractores**
Las posiciones largas positivas incluyeron Persimmon y Analog Devices, mientras que CRH restó. Las posiciones cortas en acciones seleccionadas del sector de consumo contribuyeron.

**Perspectivas**
Creemos que una estrategia que apunte a mantener una rentabilidad coherente independientemente de la dirección del mercado, con el potencial de generar rendimientos positivos en periodos más débiles, cumple un propósito importante en este entorno.

## Gestión de la cartera



**Ben Wallace**



**Luke Newman**

## Entorno de inversión

- Septiembre fue un mes complicado para los mercados, con los índices de renta variable en general en descenso. Una combinación de la subida de los precios energéticos en un entorno de tensiones geopolíticas persistentes, el aumento de los déficits fiscales, la constante emisión de deuda relacionada con la inteligencia artificial (IA) y la resiliencia de los datos económicos impulsaron al alza los rendimientos de los bonos del gobierno (y, por lo tanto, la caída de sus precios) en los principales mercados.
- A pesar de este telón de fondo, las acciones relacionadas con la IA demostraron ser relativamente resistentes, incluso cuando las preocupaciones por la seguridad y los llamamientos a ralentizar el desarrollo de modelos de vanguardia acapararon la atención. Al mismo tiempo, el lanzamiento de aplicaciones de IA autónoma y la evolución de las perspectivas sobre los ganadores y perdedores a largo plazo de la IA siguieron impulsando la diferenciación más allá de la rentabilidad global de los índices.
- En gran medida, septiembre representó una continuación de los temas que han caracterizado gran parte del año, lo que refuerza la importancia de adoptar un enfoque de inversión flexible y adaptable en un entorno de inversión persistentemente incierto.

## Análisis de la cartera

En el segmento largo, la que más contribuyó fue la posición principal en la promotora inmobiliaria británica Persimmon. Las acciones reaccionaron positivamente después de los informes de los medios que sugerían que el gobierno británico podría introducir más medidas para apoyar a los compradores de vivienda en los próximos presupuestos. Creemos que Persimmon está bien posicionado para beneficiarse potencialmente de una iniciativa de este tipo, dada su importante exposición a los compradores de primera vivienda, su mayor presencia en las regiones del norte, donde la asequibilidad sigue siendo más favorable, y lo que consideramos un sólido equipo de gestión en el sector. Hemos complementado la posición con posiciones bajistas en determinados constructores británicos de viviendas con mayor exposición a las regiones del sur y un posicionamiento competitivo más débil.

Las participaciones relacionadas con semiconductores Analog Devices y AMETEK también obtuvieron buenos

**Comunicación publicitaria**
**Exclusivamente para inversores profesionales**
**La rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras.**
Las referencias a títulos específicos no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector de mercado, y no debe asumirse que dichos títulos son rentables. Janus Henderson Investors, su asesor afiliado o sus empleados podrían tener una posición en los títulos mencionados. No hay garantía de que las tendencias pasadas continúen o que las previsiones se cumplan.
*Para el índice de referencia y el sector, si procede, consulte el apartado «Datos del Fondo» en la página 3. Para las descripciones pertinentes, los riesgos y la declaración relativa a la política de inversión del Fondo, consulte el apartado «Información adicional sobre el Fondo» en la página 4.

resultados a medida que la confianza de los inversores en la adopción más generalizada de la IA continuó fortaleciéndose. Ambas compañías se benefician del uso creciente de los semiconductores en una amplia gama de productos cotidianos y aplicaciones industriales, mientras siguen cotizando a unas cotizaciones que consideramos atractivas en relación con sus perspectivas de crecimiento a largo plazo.

MTU Aero Engines también contribuyó positivamente. La empresa ha quedado a la zaga de varias de sus competidoras del sector aeroespacial civil en los últimos años, debido a que una serie de factores operativos lastraron su rentabilidad, pero a medida que esos obstáculos empiezan a remitir, vemos potencial de mejora de los fundamentales y nos ha resultado alentador ver que la acción superó en rentabilidad a algunas compañías del sector en general durante el mes.

Entre los principales lastres de la cartera larga se encuentran posiciones sensibles a los tipos de interés como las empresas de materiales de construcción CRH y Saint-Gobain. Se vieron sometidos a presión a medida que aumentó los rendimientos del bono y se deterioró el sentimiento hacia las empresas cíclicas sensibles a la economía. Aunque las condiciones del mercado a corto plazo siguen siendo difíciles, mantenemos la convicción en los fundamentales subyacentes de estas empresas y continuamos compensando parte de la exposición macroeconómica a través de posiciones cortas selectivas en las que tenemos menos convicción. La empresa de tecnología médica Convatec también restó valor en un entorno de tipos de interés más elevados.

La posición en corto contribuyó positivamente en general, impulsada principalmente por varias posiciones tácticas orientadas al consumo. La rentabilidad reflejó una combinación de desafíos específicos del sector y específicos de la empresa. Por ejemplo, una posición en corto en un fabricante de chocolate resultó rentable después de que la empresa redujera sus previsiones de crecimiento de las ventas, alegando una mayor sensibilidad de los consumidores a los precios y una demanda más débil.

Durante el mes, la actividad de la cartera reflejó una continuación del despliegue más activo de capital que ha caracterizado a los últimos meses. Aumentamos nuestra exposición a acciones seleccionadas de servicios públicos regulados en el Reino Unido, entre ellas National Grid, tras la reciente debilidad del precio de sus acciones, ya que seguimos viendo un valor a largo plazo atractivo. Aunque el aumento de los rendimientos de los bonos ha lastrado el sentimiento, creemos que el mercado puede subestimar la capacidad de estas empresas para recuperar el aumento de los costes de financiación a través del marco regulatorio a lo largo del tiempo.

Por el contrario, redujimos la exposición a determinadas participaciones bancarias, sobre todo a Lloyds. Aunque seguimos considerando a la empresa favorablemente desde el punto de vista operativo, consideramos que las valoraciones son menos atractivas que antes y la incertidumbre en torno a posibles medidas fiscales que afectan al sector antes de los presupuestos del Reino Unido nos ha llevado a adoptar una exposición más equilibrada.

Finalmente, aumentamos selectivamente la exposición a lo que consideramos la última generación de beneficiarios de segundo orden de la IA en el ámbito del descubrimiento y desarrollo de fármacos, donde la IA tiene el potencial de acelerar el ritmo de innovación, aumentar los volúmenes de la industria e impulsar la demanda de capacidad de fabricación.

## Perspectivas del gestor

Los mercados financieros se han enfrentado este año a una volatilidad e incertidumbre significativas, lo que subraya lo que consideramos un cambio estructural hacia un régimen en el que tanto la perturbación geopolítica como la económica se han convertido en la norma. Creemos que este telón de fondo aumenta el atractivo de las estrategias que pretenden proporcionar diversificación y motores de rentabilidad diferenciados, sobre todo mientras las correlaciones entre renta variable y bonos siguen siendo inestables. En nuestra opinión, la resiliencia de la cartera en este entorno depende de la adaptabilidad, es decir, de la capacidad de modificar dinámicamente las exposiciones, captar oportunidades en ambas direcciones del mercado y tratar de lograr buenos resultados en medio de la volatilidad y la dispersión.

En última instancia, creemos que una estrategia que apunta a una rentabilidad real consistente independientemente de la dirección del mercado, con potencial para generar rendimientos positivos en periodos más débiles, puede cumplir un papel importante para navegar el panorama actual de inversión.

## Rendimiento (%)

| Rentabilidad | Acumulado | | | | Anualizada | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 mes | 3 mes | Desde comienzos de año | 1 año | 3 año | 5 año | 10 año |
| A2 GBP (Neta) | 0,19 | 0,36 | 2,62 | 4,03 | 6,30 | 4,51 | 3,06 |
| Índice | 0,31 | 0,95 | 2,84 | 3,89 | 4,65 | 3,78 | 2,08 |

| Año del calendario | YTD a Q3 2026 | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| A2 GBP (Neta) | 2,62 | 6,92 | 6,88 | 6,98 | -0,98 | 3,53 | 2,23 | 3,55 | -3,28 | 2,86 | 1,22 |
| Índice | 2,84 | 4,41 | 5,33 | 4,86 | 1,49 | 0,11 | 0,23 | 0,75 | 0,60 | 0,29 | 0,40 |

La rentabilidad se expresa neta de comisiones, con rendimientos brutos reinvertidos. Fuente: a 30/09/26. © 2026 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. La información que se incluye en el presente documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o sus proveedores de contenidos; (2) no se puede copiar ni distribuir; y (3) no incluye garantías en relación con su precisión, exhaustividad ni oportunidad. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos son responsables de los daños y perjuicios provocados por cualquier uso de esta información. **La rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras.** Los datos asociados a rentabilidades/objetivos de rentabilidad se muestran únicamente cuando sea pertinente para la fecha de lanzamiento de la clase de acciones y el plazo objetivo anualizado. **El valor de las inversiones y las rentas derivadas de las mismas puede disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida en un principio.** Fuente de las rentabilidad aplicables (cuando proceda): Janus Henderson Investors.

Los gastos de los fondos afectarán al valor de su inversión. En particular, los gastos corrientes aplicables a cada fondo mermarán la rentabilidad de la inversión, especialmente a lo largo del tiempo. Para más información sobre los gastos, visite nuestra página de Gastos de los fondos en www.janushenderson.com.

Téngase en cuenta que cualquier diferencia entre las divisas de los valores de la cartera, las divisas de las clases de acciones y los costes que deben pagarse o representados en divisas distintas a la divisa de su país le expondrá al riesgo de divisas. Los costes y las rentabilidades podrán incrementarse o disminuir como resultado de las fluctuaciones de las divisas y de los tipos de cambio.

Las comisiones a la rentabilidad pueden cobrarse antes de alcanzar el objetivo de rentabilidad superior del fondo.

Las comisiones de rentabilidad se cobran separadamente para remunerar al gestor de inversiones por sus rentabilidades superiores o por superar los objetivos indicados. Se devengará una Comisión de rentabilidad cuando el VL supere el VL de corte correspondiente (con sujeción a una Cota máxima). Para información más detallada sobre la metodología de cálculo de la comisión de rentabilidad, consulte el folleto correspondiente, disponible en www.janushenderson.com.

## Objetivo de inversión

El Fondo tiene como objetivo obtener unos rendimientos positivos (absolutos), independientemente de las condiciones del mercado, en cualquier período de 12 meses. No se garantiza un rendimiento positivo durante este o cualquier otro período de tiempo. A corto plazo, sobre todo, el Fondo puede experimentar períodos en los que los rendimientos sean negativos. En consecuencia, su capital está en riesgo. Objetivo de rendimiento: Superar el tipo básico del Banco de Inglaterra después de la deducción de los gastos, en cualquier período de tres años.

Para consultar la política de inversión del fondo, véase la Información adicional del fondo en la página 4.

**La rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras.**

## Datos del Fondo

| | |
|---|---|
| **Fecha de creación** | 24 marzo 2005 |
| **Patrimonio neto total** | 2.20bn |
| **Clase de activos** | Renta variable |
| **Domicilio** | Luxemburgo |
| **Estructura** | SICAV de Luxemburgo |
| **Divisa base** | GBP |
| **Índice** | Bank of England Base Rate |
| **Sector de Morningstar** | Long/Short Equity - UK |
| **SFDR categoría** | Artículo 8 |

De acuerdo con el Reglamento de Divulgación de Sostenibilidad Financiera, el Fondo está clasificado como Artículo 8 y promueve, entre otras características, las medioambientales y/o sociales, además de invertir en empresas con buenas prácticas de gobierno corporativo.

# Información adicional sobre el fondo

Las suposiciones y exenciones de impuestos dependen de las circunstancias particulares del inversor y están sujetas a cambios. La disponibilidad de clases de acciones que se indican podría estar limitada por ley en determinadas jurisdicciones. Los historiales/escenarios de rentabilidad se detallan en el KIID/KID respectivo del fondo. Tenga en cuenta que las comisiones, los gastos y la calificación de riesgo respectiva pueden variar. Puede obtenerse información adicional en el folleto y el KIID/KID relativos al fondo, cuyo contenido debe ser leído antes de invertir. En caso de tener cualquier duda, consulte con su asesor financiero y/o representante de ventas local. Es una SICAV registrada en Luxemburgo, supervisada por el regulador luxemburgués Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Las opiniones contenidas en este documento corresponden a las expresadas por el autor en el momento de la publicación y podrían ser diferentes a las opiniones de otros equipos o profesionales de Janus Henderson Investors. Los valores, fondos, sectores o índices mencionados en el presente artículo no constituyen ni forman parte de ninguna oferta o incitación para su compra o venta. La información contenida en el presente comentario no constituye una recomendación de inversión. Al invertir en el fondo se adquirirán participaciones/acciones del propio fondo y no los activos subyacentes propiedad del fondo. El nivel de efectivo y las exposiciones se basan en las operaciones liquidadas y no liquidadas en la fecha de presentación de la información.

## Política de inversión

El Fondo invierte en acciones y hace un amplio uso de derivados (instrumentos financieros complejos) para tomar posiciones «largas» y «cortas» en sociedades que el Gestor de inversiones cree que subirán de valor (posiciones largas) o bajarán de valor (posiciones cortas), lo que significa que el Fondo puede beneficiarse de cualquiera de las dos posibilidades. El Fondo mantendrá una proporción significativa de sus activos en efectivo e instrumentos del mercado monetario como resultado de la tenencia de derivados y para cuando el Gestor de inversiones desee adoptar una postura defensiva. Por el contrario, el Fondo también puede emplear un «apalancamiento» (para que el Fondo pueda invertir una cantidad mayor que su valor real) cuando el Gestor de inversiones tenga mayor confianza en las oportunidades disponibles. Normalmente, al menos el 60% de la exposición a las posiciones largas y cortas (en total) será a sociedades de cualquier tamaño, en cualquier sector, del Reino Unido. Las sociedades pueden estar constituidas o tener su sede central en el Reino Unido, obtener importantes ingresos de este país, o cotizar en la Bolsa de Londres. Hasta el 40% de la exposición larga y corta puede ser a sociedades que no son del Reino Unido. El Fondo también podrá invertir, a discreción del Gestor de inversiones, en otros Valores mobiliarios, instrumentos derivados e instituciones de inversión colectiva. El Gestor de inversiones también podrá utilizar derivados (instrumentos financieros complejos) para reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficiente. El Fondo se gestiona activamente con referencia al tipo básico del Banco de Inglaterra, ya que constituye la base del objetivo de rendimiento del Fondo y el nivel por encima del cual se pueden cobrar comisiones de rendimiento (si procede). En el caso de las clases de acciones con cobertura de divisas, se utiliza el tipo del banco central que corresponde a la divisa de la clase de acciones en cuestión como base de la comparación del rendimiento y para calcular las comisiones de rendimiento. El Gestor de inversiones tiene total discreción para elegir las inversiones para el Fondo y no está limitado por un índice de referencia.

## Estrategia de inversión

El Gestor de inversiones combina ideas fundamentales a largo plazo y tácticas a corto plazo para construir la cartera. Las ideas provienen de una variedad de fuentes, incluyendo investigación propia, investigación externa y otros equipos de inversión de Janus Henderson, con la intención de tomar posiciones largas en sociedades con crecimiento inesperado de ganancias o potencial de creación de valor, y posiciones cortas en sociedades donde las ganancias se cotizan o donde el valor a largo plazo está deteriorado.

## Riesgos específicos del fondo

Las acciones pueden perder valor con rapidez y, por lo general, implican un mayor riesgo que los bonos o los instrumentos del mercado monetario. Como resultado, el valor de su inversión puede bajar. Una gran exposición a un país o una región geográfica en concreto lleva un nivel más alto de riesgo que una cartera mucho más diversificada. Si el Fondo mantiene activos en divisas distintas de la divisa base del Fondo o si usted invierte en una clase de acciones/participaciones de una divisa diferente a la del Fondo (a menos que esté «cubierto», es decir, trata de mitigar los movimientos del tipo de cambio entre la divisa de la clase de acciones/participaciones y la divisa base del Fondo), el valor de su inversión puede verse afectado por las variaciones de los tipos de cambio. Podrán utilizarse derivados para ayudar a alcanzar el objetivo de inversión. Esto puede resultar en un apalancamiento (mayores niveles de deuda), que puede magnificar el resultado de una inversión. Por consiguiente, las ganancias o pérdidas pueden ser mayores que el coste del derivado. Los derivados también conllevan otros riesgos, en particular, que la contraparte de un derivado no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales. Cuando el Fondo, o una clase de acciones/participaciones con cobertura, trata de mitigar los movimientos del tipo de cambio de una divisa en relación con la divisa base, la propia estrategia de cobertura puede tener un impacto positivo o negativo en el valor del Fondo debido a las diferencias en los tipos de interés a corto plazo entre las divisas. Los valores podrían resultar difíciles de valorar o de vender en el momento y al precio deseados, especialmente en condiciones de mercado extremas, cuando los precios de los activos pueden estar bajando, lo que aumenta el riesgo de pérdidas en las inversiones. Podrían producirse pérdidas si una contraparte no estuviese dispuesto o se viese imposibilitado a cumplir sus obligaciones, o como resultado de un fallo o retraso en los procesos operativos o del fallo de un proveedor externo.

PARA MÁS INFORMACIÓN VISITE **JANUSHENDERSON.COM**

Janus Henderson
INVESTORS

Fuente: Janus Henderson Investors, a 30 septiembre 2026, a menos que se indique lo contrario.

Este material incluye contenido que ha sido traducido utilizando tecnología de traducción automática. Como resultado, cierta terminología o matices pueden diferir de la versión original en inglés. En todos los casos, el texto en inglés debe considerarse la versión principal. **Este documento está dirigido exclusivamente a profesionales y no debe ser distribuido al público en general. Cualquier solicitud de inversión será realizada únicamente sobre la base de la información contenida en el folleto del Fondo (que incluye toda la documentación relevante), el cual contendrá las restricciones a la inversión. Esta es una comunicación con fines de promoción comercial. Antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva, consulte el folleto del OICVM y el documento de datos fundamentales. Ninguna información contenida en este documento debe interpretarse como un consejo de inversión. Este documento no es una recomendación para vender o adquirir ninguna inversión. No forma parte de ningún contrato para la venta o adquisición de ninguna inversión. LLa rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y gastos originados en la emisión y reembolso de las participaciones. El valor de las inversiones y las rentas que puedan aportar puede disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad que invirtieron en un principio. Las ventajas fiscales y desgravaciones dependen de las circunstancias particulares del inversor y pueden estar sujetas a cambios si se producen modificaciones en dichas circunstancias o en las leyes. Si invierte a través de terceros, le recomendamos que les consulte directamente, ya que las comisiones, las rentabilidades y las condiciones pueden diferir de manera sustancial. El Fondo es un organismo de inversión colectiva reconocido a efectos de promoción en el Reino Unido. Se advierte a los inversores potenciales del Reino Unido que la totalidad o la mayoría de las salvaguardas otorgadas por el sistema reglamentario británico no**

**serán de aplicación a una inversión en el Fondo y que no se recibirá compensación alguna en virtud del Fondo de Compensación de Servicios Financieros del Reino Unido. Téngase en cuenta que los inversores de la Isla de Man no estarán protegidos por el régimen legal de compensación en el caso del Janus Henderson Fund. Las llamadas telefónicas pueden ser grabadas para protección mutua, para mejorar el servicio al cliente y para mantener registros con fines regulatorios. Para ver los aspectos relacionados con sostenibilidad, visite Janushenderson.com. Con efecto desde el 1 de enero de 2023, el Documento de datos fundamentales para el inversor pasó a ser el Documento de datos fundamentales. Los clientes del Reino Unido deben seguir consultando el Documento de datos fundamentales para el inversor.** Janus Henderson Fund (el «Fondo») es una SICAV luxemburguesa constituida el 26 de septiembre de 2000 que está gestionada por Janus Henderson Investors Europe S.A. Publicado en Europa por Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors es el nombre bajo el cual Janus Henderson Investors International Limited (n.º de registro 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (n.º de registro 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (n.º de registro 2678531), Tabula Investment Management Limited (nº de registro 11286661), (cada una de ellas registrada en Inglaterra y Gales en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE y regulada por la Financial Conduct Authority) y Janus Henderson Investors Europe S.A. (n.º de registro B22848, con sede en 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburgo, Luxemburgo y regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier) ofrecen productos y servicios de inversión. Pueden obtenerse copias del Folleto del Fondo, del Documento de datos fundamentales, de los Estatutos sociales y de los informes anuales y semestrales en inglés y otros idiomas locales, según sea necesario, en www.janushenderson.com. Todos estos documentos también pueden obtenerse sin coste alguno en el Domicilio social de la Sociedad, en 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburgo, Luxemburgo. Asimismo, pueden obtenerse de forma gratuita a través de los Agentes de servicios locales y del representante y agente de pagos en Suiza. Janus Henderson Investors Europe S.A. («JHIESA»), 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburgo, Luxemburgo, es el Agente de servicios en Austria, Bélgica, Alemania, Irlanda, Malta, Portugal, Suecia y Liechtenstein. JHIESA también es el Agente de servicios para Francia (el Subagente de transferencias es CACEIS). FE fundinfo (Luxembourg) S.à.r.l., 6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369 Luxemburgo, es el Agente de servicios en Dinamarca, Finlandia, Islandia, Países Bajos y Noruega. 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 y Banca Sella Holding S.p.A. son los Subagentes de transferencias para Italia. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, España es el Agente de servicios en España (Janus Henderson Fund está registrado ante la CNMV con el número 259). El folleto, los documentos con información clave, los artículos, los informes anuales y semestrales, así como una lista de todas las compras y ventas realizadas por cuenta, pueden obtenerse de forma gratuita a través del representante suizo. El Representante en Suiza es FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zúrich. El Agente de pagos en Suiza es Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Ginebra. En lo que respecta a las participaciones ofrecidas en Suiza, el lugar de ejecución de los servicios será el domicilio social del representante. El fuero competente será el del domicilio social del representante o el del domicilio social (o lugar de residencia) del inversor. El resumen de Derechos de los inversores se encuentra disponible en inglés en https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english. Janus Henderson Investors Europe S.A. puede decidir dar por finalizados los acuerdos de comercialización de este Organismo de inversión colectiva atendiendo a lo dispuesto en la regulación pertinente. Janus Henderson® y cualquier otra marca comercial utilizada en el presente documento son marcas comerciales de Janus Henderson Group Ltd. o de una de sus filiales. © Janus Henderson Group Ltd. D10002