ABSOLUTE RETURN FUND

In breve

Performance*
Il fondo ha registrato un rendimento 0.19%, l'Indice ha reso 0.31%

Contributi positivi/penalizzanti
Le posizioni positive a lungo periodo includevano Persimmon e Analog Devices, mentre CRH diminuiva. Le posizioni corte su un numero selezionato di titoli al consumo hanno contribuito ai rendimenti.

Prospettive
Riteniamo che una strategia che mira a un rendimento reale costante indipendentemente dalla direzione del mercato, con il potenziale di generare rendimenti positivi nei periodi più deboli, abbia uno scopo importante in questo contesto.

Gestione di portafoglio



Ben Wallace



Luke Newman

Contesto di investimento

- Settembre è stato un mese difficile per i mercati, con gli indici di azioni che hanno registrato ampi cali. La combinazione di prezzi dell'energia più alti in un contesto di tensioni geopolitiche in atto, l'allargamento dei deficit di bilancio, la continua emissione di debito legato all'intelligenza artificiale (AI) e la resilienza dei dati economici hanno spinto al rialzo i rendimenti delle obbligazioni governative (e al ribasso i prezzi) nei principali mercati.
- Nonostante questo contesto, i titoli legati all'AI hanno dimostrato una relativa resilienza, anche se le preoccupazioni per la sicurezza e gli appelli a rallentare lo sviluppo dei modelli di punta hanno guadagnato attenzione. Allo stesso tempo, la diffusione delle applicazioni di AI generativa e l'evoluzione delle opinioni sui vincitori e sui perdenti a lungo termine dall'AI hanno continuato a spingere la differenziazione sotto la superficie dei rendimenti degli indici principali.
- Per molti versi, settembre ha rappresentato una continuazione dei temi che hanno caratterizzato gran parte dell'anno, rafforzando l'importanza di un approccio d'investimento flessibile e adattivo in un contesto d'investimento persistentemente incerto.

Performance del portafoglio

Nella parte long, il maggiore contributore è stata la posizione chiave nel costruttore di case britannico Persimmon. Le azioni hanno risposto positivamente in seguito alle notizie diffuse dai media che suggeriscono che il governo britannico potrebbe introdurre ulteriori misure per sostenere gli acquirenti di case in occasione del prossimo Bilancio. Riteniamo che Persimmon sia ben posizionata per trarre potenziale vantaggio da questa iniziativa, considerata la sua significativa esposizione ai primi acquirenti, la sua maggiore presenza nelle regioni settentrionali, dove l'accessibilità dei prezzi rimane più favorevole, e quello che riteniamo sia un team dirigenziale forte nel settore. Abbiamo integrato il portafoglio con posizioni corte in alcuni costruttori britannici selezionati con maggiore esposizione alle regioni meridionali e una posizione competitiva più debole.

Le partecipazioni nel settore dei semiconduttori Analog Devices e AMETEK hanno evidenziato una buona performance grazie alla crescente fiducia degli investitori nell'adozione su larga scala dell'intelligenza artificiale (AI),

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 3. Per le pertinenti descrizioni, rischi e la dichiarazione sulla politica di investimento del Fondo, fare riferimento alle Informazioni supplementari sul Fondo a pagina 4.

che ha continuato a rafforzarsi. Entrambe le aziende beneficiano del crescente utilizzo dei semiconduttori in un'ampia gamma di prodotti di uso quotidiano e applicazioni industriali, pur continuando a scambiare a quotazioni dell'azione che riteniamo interessanti rispetto alle loro prospettive di crescita a lungo termine.

MTU Aero Engines è stato un altro driver positivo. Negli ultimi anni la società ha sottoperformato alcuni dei suoi concorrenti nel settore dell'aeronautica civile in quanto alcuni fattori operativi hanno pesato sulla performance, ma con il placarsi di questi venti contrari, si ravvisano margini per un miglioramento dei fondamentali e siamo stati incoraggiati a vedere le azioni sovraperformare alcune parti del settore più ampio durante il mese.

Tra le società che hanno registrato le performance peggiori nel portafoglio long si sono annoverate le posizioni sensibili ai tassi d'interesse, come le società di materiali da costruzione CRH e Saint-Gobain. Sono stati messi sotto pressione a causa dell'aumento dei rendimenti obbligazionari e del deterioramento del sentiment nei confronti delle attività cicliche sensibili all'economia. Sebbene le condizioni di mercato a breve termine rimangano difficili, restiamo convinti dei fondamentali sottostanti di queste società e continuiamo a mitigare parte dell'esposizione macroeconomica attraverso posizioni corte selettive, dove abbiamo una convinzione inferiore. Anche la società di tecnologia medica Convatec ha subito una perdita in un contesto di tassi d'interesse più elevati.

Il portafoglio short ha contribuito positivamente nel complesso, soprattutto grazie a diverse posizioni tattiche orientate ai consumi. La performance risentiva della concomitanza di problemi specifici del settore e aziendali. Ad esempio, una posizione corta in un produttore di cioccolato ha contribuito positivamente dopo che la società ha rivisto al ribasso la guidance sulla crescita delle vendite (previsioni), adducendo una maggiore sensibilità dei consumatori ai prezzi e un rallentamento della domanda.

Nel corso del mese, l'attività del portafoglio ha riflesso la continuazione di un impiego del capitale più attivo che ha caratterizzato gli ultimi mesi. Abbiamo incrementato l'esposizione in una selezione di titoli azionari delle utility britanniche regolamentate, tra cui National Grid, a fronte della recente debolezza dei loro corsi azione, in quanto continuiamo a vedere un valore convincente a lungo termine. Sebbene l'aumento dei rendimenti obbligazionari abbia pesato sul sentiment, riteniamo che il mercato possa sottovalutare la capacità di queste aziende di recuperare i maggiori costi di finanziamento nel tempo attraverso il quadro normativo.

Al contrario, abbiamo ridotto l'esposizione a determinati titoli bancari, in particolare Lloyds. Sebbene continuiamo a guardare positivamente alla società sul piano operativo, riscontriamo che le valutazioni sono meno interessanti di prima, e l'incertezza intorno a potenziali misure fiscali che potrebbero influenzare il settore in vista del bilancio britannico ci ha portato ad adottare un'esposizione più bilanciata.

Infine, abbiamo aumentato selettivamente l'esposizione a quella che consideriamo l'ultima iterazione dei beneficiari indiretti dell'AI nella scoperta e nello sviluppo di farmaci, dove l'AI ha il potenziale per accelerare il ritmo dell'innovazione, aumentare i volumi del settore e stimolare la domanda di capacità produttiva.

Prospettive del gestore

Quest'anno i mercati finanziari hanno affrontato una volatilità e un'incertezza notevoli, evidenziando quello che a nostro parere è un cambiamento strutturale verso un regime in cui la normalità sono diventate le perturbazioni sia geopolitiche che economiche. Riteniamo che questo contesto aumenti l'attrattiva delle strategie volte a fornire diversificazione e fonti di rendimento differenziate, soprattutto mentre le correlazioni azioni-obbligazioni rimangono instabili. A nostro avviso, la resilienza del portafoglio in questo contesto dipende dalla sua adattabilità, ovvero dalla capacità di modificare le esposizioni in modo dinamico, di sfruttare le opportunità sia nelle fasi di rialzo sia in quelle di ribasso e di raggiungere performance in un contesto di volatilità e dispersione.

In definitiva, riteniamo che una strategia che mira a un rendimento reale costante indipendentemente dalla direzione del mercato, con il potenziale di generare rendimenti positivi nei periodi più deboli, potrebbe avere uno scopo importante nell'orientarsi nell'attuale panorama degli investimenti.

Performance (%)

Rendimenti	Cumulato				Annualizzato		
	1 Mese	3 Mese	Da inizio anno	1 Anno	3 Anno	5 Anno	10 Anno
A2 GBP (Netto)	0,19	0,36	2,62	4,03	6,30	4,51	3,06
Indice	0,31	0,95	2,84	3,89	4,65	3,78	2,08

Anno civile	YTD al Q3 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
A2 GBP (Netto)	2,62	6,92	6,88	6,98	-0,98	3,53	2,23	3,55	-3,28	2,86	1,22
Indice	2,84	4,41	5,33	4,86	1,49	0,11	0,23	0,75	0,60	0,29	0,40

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.

Le commissioni di performance possono essere addebitate prima del raggiungimento dell'obiettivo di sovraperformance del Fondo.

Le commissioni di performance, addebitate separatamente, mirano a premiare il gestore degli investimenti per rendimenti maggiori o per il superamento di obiettivi specifici. La Commissione di performance matura laddove il NAV risulti superiore al NAV soglia (fermo restando l'High Water Mark). Per ulteriori dettagli sulla metodologia di calcolo della commissione di performance, consultare il relativo prospetto che è disponibile all'indirizzo www.janushenderson.com.

Obiettivo di investimento

Il Fondo si prefigge di realizzare un rendimento (assoluto) positivo in qualsiasi periodo di 12 mesi, a prescindere dalle condizioni di mercato. Non si garantisce un rendimento positivo nel periodo specificato, o in qualsiasi altro periodo e, in particolare nel breve termine, il Fondo potrebbe incorrere in periodi di rendimenti negativi. Di conseguenza, il vostro capitale è a rischio. Rendimento target: Sovraperformare il tasso di base della Bank of England, al netto delle spese, in qualsiasi periodo di 3 anni.

Per la politica di investimento del fondo si rimanda alle Informazioni Supplementari sul Fondo a pagina 4. **Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.**

Dettagli del fondo

Data del lancio	24 marzo 2005
Totale attivi netti	2.20Mld
Asset class	Azioni
Sede	Lussemburgo
Forma giuridica	SICAV
Valuta di base	GBP
Indice	Bank of England Base Rate
Settore Morningstar	Long/Short Equity - UK
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. 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. È una Sicav lussemburghese, disciplinata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). 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 in azioni e fa ampio ricorso a derivati (strumenti finanziari complessi) per assumere posizioni sia "lunghe" che "corte" in società che, a parere del Gestore degli investimenti, aumenteranno (posizioni lunghe) o diminuiranno (posizioni corte) di valore, con la conseguenza che il Fondo potrebbe beneficiarne in entrambi gli scenari. Il Fondo deterrà una percentuale significativa del patrimonio in liquidità e strumenti del mercato monetario per effetto della detenzione di derivati e per i casi in cui il Gestore degli investimenti desidera assumere una posizione difensiva. Per contro, il Fondo può anche utilizzare la "leva finanziaria" (in modo tale da poter investire un importo superiore al suo valore effettivo) quando il Gestore degli investimenti ha maggior fiducia nelle opportunità disponibili. Di norma, almeno il 60% dell'esposizione (complessiva) alle posizioni lunghe e corte sarà nei confronti di società di qualunque dimensione e settore del Regno Unito. Le società possono essere costituite o avere sede principale nel Regno Unito, ricavare una parte consistente del reddito nel Regno Unito oppure essere quotate sulla London Stock Exchange (Borsa di Londra). Fino al 40% dell'esposizione lunga e corta può essere nei confronti di società non del Regno Unito. A discrezione del Gestore degli investimenti, il Fondo può inoltre investire in altri Valori mobiliari, strumenti derivati e organismi di investimento collettivo. Il Gestore degli investimenti può anche usare derivati (strumenti finanziari complessi) per ridurre il rischio o gestire il Fondo in modo più efficiente. Il Fondo è gestito attivamente con riferimento al tasso di base della Bank of England, ossia Bank of England Base Rate, il quale costituisce la base del rendimento target del Fondo e il livello al di sopra del quale possono essere addebitate le commissioni legate al rendimento (ove applicabile). Nel caso delle Classi di azioni con copertura valutaria, come base per il confronto del rendimento e per il calcolo delle commissioni legate al rendimento si utilizza il tasso della banca centrale corrispondente alla valuta della Classe di azioni interessata. Il Gestore degli investimenti vanta una completa discrezionalità nello scegliere gli investimenti del Fondo e non è vincolato da alcun indice di riferimento.

Strategia di investimento

Il Gestore degli investimenti costruisce il portafoglio combinando idee fondamentali a lungo termine e idee tattiche a breve termine. Le idee provengono da diverse fonti, tra cui ricerche proprietarie, ricerche esterne e altri team di investimento di Janus Henderson, con l'intento di assumere posizioni lunghe in società con un'inaspettata crescita degli utili o un potenziale di creazione di valore, e posizioni corte in società in cui gli utili sono prezzati o in cui il valore a lungo termine è deteriorato.

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. 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. Qualora il Fondo detenga attività in valute diverse da quella di base del Fondo, o l'investitore detenga azioni/quote di una valuta diversa da quella del Fondo (a meno che non sia coperta, ovvero cerchi di mitigare i movimenti del tasso di cambio tra la valuta della classe di azioni/quote e la valuta di base del Fondo), il valore dell'investimento potrebbe subire le oscillazioni del tasso di cambio. 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. 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. **Questo documento è destinato esclusivamente agli investitori professionali e non al pubblico generico. Eventuali richieste di investimento saranno effettuate unicamente sulla base delle informazioni contenute nel prospetto del Fondo (compresi tutti i documenti di riferimento pertinenti), che conterrà le limitazioni relative all'investimento stesso. Il presente documento è da intendersi unicamente come una sintesi. Questa è una comunicazione di marketing. Consultare il prospetto dell'OICVM e il KID prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Nulla nel presente documento è inteso come consiglio, né deve essere interpretato come tale. Il presente documento non costituisce una raccomandazione a vendere o acquistare alcun investimento, né fa parte di alcun contratto per la vendita o l'acquisto di investimenti. Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri. I dati di performance non tengono conto di costi e commissioni sostenuti per l'emissione e il riscatto delle quote. Il valore di un investimento e il reddito che ne deriva potrebbero aumentare o diminuire. Di conseguenza, potrebbe non essere possibile recuperare il capitale investito in origine. Il regime fiscale può variare in funzione delle disposizioni di legge di volta in volta vigenti e l'entità dello sgravio fiscale dipenderà dalle singole circostanze. Nel caso di investimenti effettuati tramite intermediari abilitati, si prega di rivolgersi direttamente a questi ultimi, in quanto costi, rendimenti e condizioni dell'investimento potrebbero differire sensibilmente. Il Fondo rappresenta un organismo di investimento collettivo autorizzato per finalità di promozione nel Regno Unito. Potenziali investitori del Regno Unito sono invitati a prendere atto che tutte o la maggior parte delle tutele previste dalle normative**

britanniche non sono applicabili a investimenti nel Fondo e che non saranno disponibili rimborsi in virtù dello United Kingdom Financial Services Compensation Scheme. N.B. gli investitori nell'Isola di Man non saranno tutelati dagli accordi di indennizzo statutari in relazione a Janus Henderson Fund. Le conversazioni telefoniche possono essere registrate per la nostra reciproca protezione, per migliorare il servizio clienti e per scopi di conservazione dei registri normativi. Per informazioni relative alla sostenibilità, visitare il sito Janushenderson.com. 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. Janus Henderson Fund (il "Fondo") è una SICAV di diritto lussemburghese costituita il 26 settembre 2000 e gestita da Janus Henderson Investors Europe S.A. 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. Copie del Prospetto del Fondo, del documento contenente le informazioni chiave (KID), dello Statuto e delle relazioni annuali e semestrali sono disponibili in inglese e in altre lingue locali, su richiesta, al sito www.janushenderson.com. Tali documenti sono inoltre disponibili gratuitamente presso la sede legale della Società in 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Lussemburgo, Lussemburgo. 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 Irlanda, a Malta, in Portogallo, in Svezia e in Liechtenstein. 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, Islanda, Paesi Bassi e Norvegia. 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 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. 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. D10002