HORIZON PAN EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND

In breve

Performance*
Il fondo ha registrato un rendimento −2.56%, l'Indice ha reso 0.19%

Contributi positivi/penalizzanti
Il rendimento obbligazionario più alto e le prese di profitto hanno penalizzato Hemnet, Pan African Resources e Talanx. Tra i contributi positivi figurano ASML, Diploma, ABN AMRO e la posizione corta, favorita dalle posizioni sui singoli titoli e dall'hedging sull'indice.

Prospettive
Abbiamo continuato a ridurre le esposizioni più ampie a tematiche e settori a favore di un portafoglio più diversificato e incentrato su opportunità specifiche per i titoli.

Gestione di portafoglio



Robert Schramm-Fuchs

Contesto di investimento

- Settembre è stato un mese difficile per le Azioni europee, con l'MSCI Europe Index in calo del 2,4%.
- Il rialzo del rendimento obbligazionario (e il calo dei prezzi), l'aumento dei prezzi del petrolio, le persistenti tensioni geopolitiche in Medio Oriente e il rinnovato incertezza politica in diverse economie europee hanno contribuito a mantenere un contesto di mercato cauto.

Performance del portafoglio

Il portafoglio long ha influito negativamente sulla performance, mentre quello short ha dato un contributo positivo.

Nel portafoglio long, i principali fattori negativi hanno incluso la piattaforma abitativa quotata in Svezia Hemnet, l'estrattore di metalli preziosi Pan African Resources e l'assicuratore tedesco Talanx. Le azioni di Hemnet sono finite sotto pressione insieme al più ampio settore immobiliare, in quanto l'aumento del rendimento obbligazionario ha pesato sul settore, mentre la decisione della società di sospendere il suo programma di buyback delle azioni ha aumentato ulteriormente la pressione. Abbiamo chiuso la posizione nel corso del mese. Le azioni di Pan African Resources sono diminuite insieme al più ampio complesso dei metalli preziosi, poiché l'aumento del rendimento obbligazionario e un dollaro statunitense più solido hanno pesato sui prezzi dell'oro e dell'argento. Abbiamo mantenuto la posizione. Le azioni di Talanx hanno subito un po' di prese di beneficio in seguito a un periodo di forte performance. Continuiamo a considerare la società favorevolmente e abbiamo mantenuto la posizione, dato il suo posizionamento di mercato, i vantaggi di costo e la cultura operativa imprenditoriale.

Dal lato positivo, in seguito al cambio di settore a luglio, il miglioramento del sentiment verso gli investimenti legati all'intelligenza artificiale (AI) ha sostenuto un rimbalzo in diverse parti del settore dei semiconduttori. Sebbene la nostra esposizione fosse relativamente modesta, ciò ha offerto l'opportunità di reintrodurre tatticamente una posizione in ASML, che ha contribuito positivamente. Anche il distributore di prodotti e servizi tecnici Diploma ha contribuito positivamente. Riteniamo che la società sia un compounder di alta qualità con esposizione a una vasta gamma di mercato in crescita strutturale, che gli ha consentito di offrire una crescita resiliente durante tutto il ciclo economico. Anche la banca olandese ABN AMRO ha contribuito positivamente. Abbiamo utilizzato la solidità per chiudere la posizione nell'ambito di una più ampia riduzione dell'esposizione bancaria in mezzo

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.

all'ampliamento dello spread dei titoli di Stato dell'Eurozona.

Il portafoglio short ha generato un rendimento positivo nel complesso, con guadagni derivanti da una vasta gamma di posizioni idiosincratiche, tra cui un gestore di asset alternativi, un operatore di torri di telefonia mobile, una società immobiliare e una piattaforma automobilistica. Anche l'indice di copertura ha fornito sostegno in un contesto di mercato più debole.

Prospettive del gestore

Dal punto di vista del posizionamento, abbiamo continuato a ridurre le esposizioni tematiche e settoriali più ampie a favore di un portafoglio più diversificato di opportunità specifiche sui titoli. Nel corso del mese abbiamo ridotto la posizione sulle banche, mentre il nostro posizionamento sui semiconduttori rimane più equilibrato, riflettendosi in una modesta posizione corta netta, poiché abbiamo continuato gli investimenti legati all'AI, notando però segnali che alcune parti della catena di approvvigionamento potrebbero aver superato i tassi di crescita massimi. Allo stesso tempo, sul lato lungo manteniamo l'esposizione verso quelli che riteniamo essere potenziali beneficiari dell'AI che hanno ritardato rispetto alla fase iniziale del ciclo di investimento, in particolare nel software e nei servizi IT. Al contrario, continuiamo a detenere posizioni corte in aree in cui riteniamo che le implicazioni dirompenti dell'AI rimangano sottovalutate, inclusi i mercati online e i titoli domestici, ad esempio.

Guardando al futuro, le nostre prospettive a breve termine rimangono costruttive, a nostro avviso, nonostante la recente volatilità. Le revisioni degli utili societari in gran parte dell'universo di investimento europeo rimangono favorevoli e l'ampiezza delle opportunità ha continuato ad espandersi oltre il ristretto gruppo di titoli che ha dominato la performance di mercato negli ultimi mesi. Mentre monitoriamo da vicino i segnali di moderazione della crescita della liquidità e le potenziali implicazioni per l'attività economica nel 2027, questi segnali rimangono preliminari e non sono ancora riflessi nei fondamentali aziendali. Se le prospettive dovessero peggiorare, siamo pronti ad adattare di conseguenza il posizionamento del portafoglio. Ancora più importante, continuiamo a vedere un livello interessante di diespersione dei titoli tra le Azioni europee, che potrebbe creare opportunità sia sul lato lungo che su quello corto. Riflettendo questo aspetto, il portafoglio detiene attualmente una gamma di posizioni più ampia del solito, guidata dalla nostra convinzione che le opportunità più interessanti siano sempre più idiosincratiche piuttosto che dipendenti da ampi trend di mercato o di settore.

Performance (%)

	Cumulato				Annualizzato		
Rendimenti	**1 Mese**	**3 Mese**	**Da inizio anno**	**1 Anno**	**3 Anno**	**5 Anno**	**10 Anno**
A2 EUR (Netto)	-2,56	-10,91	-5,08	-2,70	5,20	1,84	3,20
Indice	0,19	0,57	1,56	2,06	2,86	2,13	1,05
Obiettivo	—	—	—	—	3,89	3,07	1,51

Anno civile	**YTD al Q3 2026**	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2018**	**2017**	**2016**
A2 EUR (Netto)	-5,08	9,03	8,21	4,71	-4,55	6,88	5,24	9,95	-6,18	3,67	-2,66
Indice	1,56	2,24	3,77	3,30	-0,01	-0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01

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 fornire 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 a breve termine in euro, ossia Euro Short Term Rate (€STR), di almeno l'1% l'anno 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	01 dicembre 2006
Totale attivi netti	249.25m
Asset class	Investimenti alternativi
Sede	Lussemburgo
Forma giuridica	SICAV
Valuta di base	EUR
Indice	Euro Short Term Rate
Settore Morningstar	Long/Short Equity - Europe
SFDR categoria	Articolo 8

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

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

Altre informazioni sul fondo

Le considerazioni e le agevolazioni fiscali dipendono dalle circostanze specifiche di ogni investitore e sono soggette a variazione. La performance target viene perseguita nell'arco di uno specifico periodo di tempo su base annualizzata. A tale riguardo, si raccomanda di consultare l'obiettivo del fondo. In alcuni Paesi la disponibilità delle classi di azioni può essere limitata per legge. I registri/scenari di performance sono descritti in dettaglio nel KIID/KID specifico del fondo; le commissioni e gli oneri nonché il rispettivo rating di rischio possono variare. Per ulteriori informazioni si rimanda al prospetto e al KIID/KID del fondo, che devono essere esaminati prima di investire. Per domande si prega di consultare il proprio rappresentante di vendita locale e/o il consulente finanziario. Dal 1 luglio 2021, il benchmark del comparto è cambiato, passando dall'indice Euro Main Refinancing Rate all'indice Euro Short Term Rate (€STR). L'obiettivo di investimento e il target di performance del fondo hanno subito delle modifiche. Le performance passate (antecedenti al 1 luglio 2021) sono state conseguite in condizioni non più valide. Dal 25 febbraio 2022, il Fondo ha modificato il suo rendimento target. Le performance passate (antecedenti al 25 febbraio 2022) sono state conseguite in condizioni non più valide. 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 uso di derivati (strumenti finanziari complessi) per assumere posizioni "lunghe" e "corte" in società che il Gestore degli investimenti ritiene possano aumentare di valore (posizioni lunghe) o diminuire di valore (posizioni corte). Il Fondo può pertanto trarre vantaggio da entrambi gli scenari. Il Fondo deterrà una quota significativa delle proprie attività in liquidità e strumenti del mercato monetario, date la detenzione di derivati e l'eventualità che il Gestore degli investimenti intenda assumere un assetto difensivo. Per contro, il Fondo può inoltre avvalersi della "leva" (al fine di investire un importo superiore al suo valore reale) ove il gestore degli investimenti sia profondamente convinto della validità delle opportunità a disposizione. Almeno due terzi dell'esposizione (aggregata) alle posizioni lunghe e corte riguarderà società di qualsiasi dimensione e appartenenti a qualsiasi settore, in Europa (compreso il Regno Unito). Le aziende possono avere sede o svolgere la maggior parte delle loro attività in questa regione. Il saldo dell'esposizione lunga e corta può riguardare società al di fuori di questa regione. Il Fondo può investire in altre attività, tra cui obbligazioni (comprese le obbligazioni convertibili) e azioni privilegiate. Il Gestore degli investimenti può anche utilizzare derivati per ridurre il rischio o per gestire il Fondo in maniera più efficiente. Il Fondo è gestito attivamente con riferimento all'Euro Short Term Rate (€STR), il quale costituisce la base dell'obiettivo di performance del Fondo e del calcolo delle commissioni di performance (ove applicabile). Nel caso delle classi di azioni con copertura valutaria, come base per il confronto del rendimento e per il calcolo delle commissioni di performance si utilizza il tasso 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 mira alla rivalutazione del capitale nel lungo periodo, principalmente attraverso un'esposizione ai titoli azionari europei. Il gestore seleziona i titoli utilizzando un approccio fondamentale, abbinato a temi settoriali. Il processo si traduce in un portafoglio ad alta convinzione con un preferenza per le posizioni lunghe (che, secondo il gestore, presentano prospettive positive), integrate da "posizioni corte" (che presentano prospettive meno positive) e da altri titoli di copertura del mercato.

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. Il Fondo comporta un elevato livello di attività di acquisto e di vendita e pertanto sosterrà un livello più elevato di costi di operazione rispetto ad un fondo che negozia con meno frequenza. I suddetti costi di operazione si sommano alle spese correnti del Fondo 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. Questa è una comunicazione di marketing. Consultare il prospetto dell'OICVM e il KID prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Le conversazioni telefoniche possono essere registrate per la nostra reciproca protezione, per migliorare il servizio clienti e per scopi di conservazione dei registri normativi. La performance ottenuta in passato non è indicativa 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. Per informazioni relative alla sostenibilità, visitare il sito Janushenderson.com. 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. I titoli di cui al presente documento non sono registrati presso il Foreign Securities Registry della Superintendencia de Valores y Seguros per l'offerta al pubblico e, pertanto, il documento stesso ha unicamente finalità informative di carattere generale. 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. 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. 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 Horizon Fund (il "Fondo") è una SICAV lussemburghese costituita il 30 maggio 1985 e gestita da Janus Henderson Investors Europe S.A. Pubblicato 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, sul 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, Norvegia, Polonia e Grecia. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Société Générale Securities Services S.p.A (SGSS S.p.A), Allfunds Bank S.A.U filiale di Milano, Caceis Bank Italy Branch, e Banca Sella Holding S.p.A. sono i Sub Agenti per i trasferimenti per l'Italia. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Spagna è l'Agente per i servizi in Spagna. Il 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. Il Rappresentante a Hong Kong è Janus Henderson Investors Hong Kong Limited, Units 701-702, 7/F, LHT Tower, 31 Queen's Road Central, Hong Kong. Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (numero di registrazione 199700782N), con sede principale in 138, Market Street #34-03/04, CapitaGreen, Singapore 048946, Singapore (Tel: 65 6813 1000). 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. D10003