

## HORIZON EUROLAND FUND

### De un vistazo

#### Rentabilidad\*

El fondo registró una rentabilidad del -3.14%, el índice registró una rentabilidad del -1.93% y el Sector registró una rentabilidad del -2.18%.

#### Contribuidores/detractores

La selección de valores fue el principal factor que contribuyó a la rentabilidad del Fondo.

#### Perspectivas

Es alentador que la economía europea se haya mantenido más resiliente de lo que muchos anticipaban.

### Gestión de la cartera



Nick Sheridan

### Entorno de inversión

- La renta variable europea cayó en septiembre debido al aumento de los precios del petróleo y los rendimientos de los bonos, junto con la preocupación por la inflación, que afectaron el sentimiento de los inversores.
- El Banco Central Europeo (BCE) elevó los tipos de interés por segunda vez desde el inicio del conflicto entre Estados Unidos e Irán y señaló que podría ser necesario un mayor endurecimiento de la política monetaria.
- La inflación anual de la eurozona repuntó hasta el 3,2 % en agosto, un nivel ligeramente inferior al previsto, frente al 2,9 % registrado en julio, ya que los precios de la energía se mantuvieron elevados.
- Los datos económicos fueron en general positivos. La economía de la eurozona creció un 0,6 % en el segundo trimestre, desde una estimación previa de un aumento del 0,4 % y después de que no se registrara ningún crecimiento en el primer trimestre. El cambio se debió a una revisión al alza del crecimiento económico de Irlanda, mientras que la expansión de Alemania también se revisó al alza. Sin embargo, la economía francesa no registró ningún crecimiento, lo que marcó una revisión a la baja.

- Según una estimación preliminar, el índice compuesto de gestores de compras (PMI) subió a 53,1 en septiembre (su máximo en tres años y medio), frente a los 52,0 del mes anterior, con la contribución tanto del sector servicios como del manufacturero.
- El euro se debilitó frente a la libra y el dólar estadounidense durante el mes, alcanzando su nivel más bajo de los últimos 16 meses frente al dólar, ante las expectativas de que la Reserva Federal (Fed) siga endureciendo las condiciones de préstamo.

### Análisis de la cartera

Glanbia se encontró entre los principales lastres para la rentabilidad. El negocio de nutrición y suplementos se enfrentó a presiones cuando surgieron preocupaciones sobre la sostenibilidad de los mercados de proteína de suero, donde los elevados niveles de precios han suscitado interrogantes sobre la rentabilidad futura. Las acciones de Ipsen también se vieron presionadas tras el lanzamiento de un tratamiento competidor que podría afectar a una de las principales franquicias farmacéuticas de la empresa. Por otro lado, las acciones de Poste Italiane cayeron después de su oferta mejorada por Telecom Italia, donde los inversores expresaron inquietudes en cuanto a la financiación de la transacción. Entre los que más contribuyeron durante el mes se encontraba ING Group, que se benefició de otro periodo

#### 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.

de resultados sólidos. La empresa registró unos sólidos resultados en el segundo trimestre y posteriormente revisó al alza sus previsiones (forecasts) para diversas métricas clave, entre ellas las rentas netas de intereses y la rentabilidad de la renta variable tangible. Prysmian también tuvo un fuerte desempeño durante el período. El fabricante de cables mantuvo su impulso positivo tras otra revisión al alza de sus ganancias, mientras que los inversores acogieron con satisfacción la finalización de la adquisición de Atkore después de obtener la autorización antimonopolio estadounidense antes de lo previsto.

Durante el mes, aumentamos nuestra posición en varias participaciones en las que creemos que la debilidad del precio de las acciones ha creado atractivas oportunidades a largo plazo. Las incorporaciones más notables fueron ASM International, donde la acción se debilitó a pesar de nuestra valoración de que la empresa mantiene unas características de crecimiento estructural atractivas. También aumentamos las posiciones en Heijmans, Wolters Kluwer, Atoss Software y Sopra Steria, lo que refleja nuestra convicción en la calidad subyacente de su negocio y lo que consideramos valoraciones cada vez más atractivas. Adicionalmente, incrementamos la posición en LVMH, que habíamos iniciado a principios de trimestre y en la que el perfil de riesgo-rentabilidad se ha vuelto cada vez más interesante desde nuestro punto de vista.

También abrimos una posición en Fuchs, un fabricante de soluciones lubricantes especializadas que atiende a una amplia gama de mercados finales, como automoción, minería, aeroespacial y aplicaciones industriales. Nos

atrae la sólida posición competitiva de la empresa, su modelo de negocio resistente y su exposición a varios temas de crecimiento a largo plazo. En particular, observamos posibles oportunidades que surgen de las crecientes tendencias de electrificación, junto con una demanda creciente de lubricantes especiales de alta rentabilidad en ámbitos como el procesamiento de alimentos, la fabricación avanzada y otras aplicaciones industriales técnicamente exigentes.

## Perspectivas del gestor

De cara al futuro, nuestras perspectivas para la renta variable europea siguen estando estrechamente vinculadas a la evolución de los mercados energéticos y la posible desescalada de las tensiones en Oriente Medio. Resulta alentador que la economía europea se haya mantenido más resistente de lo que muchos habían previsto. El crecimiento económico se ha mantenido bien, la actividad manufacturera está mostrando señales de recuperación y los PMI han vuelto a entrar en territorio expansivo. A nivel corporativo, la temporada de resultados también ha propiciado unas perspectivas más positivas. Aunque la volatilidad del mercado a corto plazo puede persistir, seguimos identificando oportunidades atractivas entre empresas de alta calidad donde creemos que la resistencia operativa, la generación de efectivo y las ventajas competitivas a largo plazo siguen sin ser valoradas por el mercado.

Rendimiento (%)

| Rentabilidad  | Acumulado |       |                        |       | Anualizada |        |         |
|---------------|-----------|-------|------------------------|-------|------------|--------|---------|
|               | 1 mes     | 3 mes | Desde comienzos de año | 1 año | 3 años     | 5 años | 10 años |
| A2 EUR (Neta) | -3,14     | -1,34 | 14,65                  | 18,95 | 18,01      | 10,51  | 8,99    |
| Índice        | -1,93     | -1,52 | 10,81                  | 16,49 | 17,37      | 10,52  | 9,65    |
| Sector        | -2,18     | -1,35 | 9,19                   | 13,85 | 14,21      | 8,28   | 8,02    |

| Año del calendario | YTD a Q3 |       |      |       |        |       |       |       |        |       |      |  |
|--------------------|----------|-------|------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|------|--|
|                    | 2026     | 2025  | 2024 | 2023  | 2022   | 2021  | 2020  | 2019  | 2018   | 2017  | 2016 |  |
| A2 EUR (Neta)      | 14,65    | 22,04 | 9,10 | 21,79 | -15,18 | 27,99 | -2,88 | 22,84 | -17,26 | 10,07 | 3,58 |  |
| Índice             | 10,81    | 23,70 | 9,49 | 18,78 | -12,47 | 22,16 | -1,02 | 25,47 | -12,71 | 12,49 | 4,37 |  |
| Sector             | 9,19     | 18,56 | 7,23 | 17,03 | -13,44 | 21,96 | -1,71 | 23,78 | -13,88 | 11,84 | 3,30 |  |

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](http://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](http://www.janushenderson.com).

Objetivo de inversión

El Fondo tiene como objetivo proporcionar un crecimiento de capital a largo plazo. Objetivo de rendimiento: Superar el MSCI EMU Net Return EUR Index después de la deducción de los gastos, en cualquier período de cinco 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     | 01 julio 1984                 |
| Patrimonio neto total | 1.06bn                        |
| Clase de activos      | Renta variable                |
| Domicilio             | Luxemburgo                    |
| Estructura            | SICAV de Luxemburgo           |
| Divisa base           | EUR                           |
| Índice                | MSCI EMU Net Return EUR Index |
| Sector de Morningstar | Eurozone Large-Cap Equity     |
| 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 al menos el 75% de sus activos en acciones (valores de renta variable) y valores vinculados a la renta variable de sociedades, de cualquier tamaño, en cualquier sector, de los Países del euro (es decir, países que han adoptado el euro como moneda nacional en el Estado miembro de la Unión Monetaria Europea). Las sociedades se constituirán o tendrán sus actividades comerciales principales en los Países del euro. El Fondo también podrá invertir en otros activos, incluidas las sociedades fuera de los Países del euro, el efectivo y los instrumentos del mercado monetario. El Gestor de inversiones podrá utilizar derivados (instrumentos financieros complejos) para reducir el riesgo o gestionar el Fondo de forma más eficiente. El Fondo se gestiona de manera activa con referencia al MSCI EMU Net Return EUR Index, que es ampliamente representativo de las sociedades en las que puede invertir, ya que constituye la base del objetivo de rendimiento del Fondo y el nivel por encima del cual pueden cobrarse comisiones de rendimiento (si procede). El Gestor de inversiones tiene la discreción de elegir inversiones para el Fondo con ponderaciones diferentes al índice o que no estén en el índice, pero en ocasiones el Fondo puede tener inversiones similares al índice.

### Estrategia de inversión

"El Fondo tiene un sesgo hacia las acciones "value". El enfoque "value" se decanta por realizar inversiones en empresas que el correspondiente Gestor considera infravaloradas en relación con su valor intrínseco. El proceso de inversión combina el análisis "bottom-up" (en cada empresa) con una revisión general cualitativa que ayuda al equipo a controlar el riesgo, al tiempo que intenta maximizar la rentabilidad. Mediante este proceso se pretende construir una cartera de empresas con historiales consolidados que coticen a un nivel que no refleje su valor intrínseco o sus perspectivas futuras."

### 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. En cuanto a la cartera de renta variable del Fondo, sigue un estilo de inversión de valor (value) que se inclina por determinados tipos de empresas. Esto podría hacer que el Fondo obtenga una rentabilidad muy inferior o muy superior a la del mercado en general. 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. Podrán utilizarse derivados con el fin de reducir el riesgo o gestionar la cartera de forma más eficiente. Sin embargo, esto conlleva otros riesgos, en particular, que la contraparte de un derivado no pueda cumplir sus obligaciones contractuales. 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. 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.

**Janus Henderson**  
INVESTORS

PARA MÁS INFORMACIÓN VISITE [JANUSHENDERSON.COM](https://www.janushenderson.com)

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. Este documento pretende ser exclusivamente un resumen y, antes de invertir, los inversores potenciales deberán leer el documento de datos fundamentales y el folleto del Fondo. Se podrá obtener una copia del documento de datos fundamentales y del folleto del Fondo dirigiéndose a Janus Henderson Investors UK Limited, que actúa como Gestora de Inversiones y Distribuidora. Las rentabilidades pasadas no son promesa o garantía de rentabilidades futuras. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y gastos originados en la emisión y reembolso de las participaciones. Para ver los aspectos relacionados con sostenibilidad, visite [Janushenderson.com](https://www.janushenderson.com). 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. Los valores descritos en este documento no están inscritos en el Registro de Valores Extranjeros de la Superintendencia de Valores y Seguros para su distribución al público y, por lo tanto, este documento sólo debe ser utilizado con fines informativos. 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. 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. Las llamadas telefónicas pueden ser grabadas para protección mutua, para mejorar el servicio al cliente y para mantener registros con fines regulatorios. 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 Horizon Fund (el «Fondo») es una SICAV luxemburguesa constituida el 30 de mayo de 1985 que está gestionada por Janus Henderson Investors Europe S.A. Publicado 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 (n.º 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](http://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, Noruega, Polonia y 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 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 (El Janus Henderson Horizon Fund esta registrado con CNMV bajo el numero 353). 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'Île, 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 Representante en Hong Kong es Janus Henderson Investors Hong Kong Limited, con sede en Units 701-702, 7/F, LHT Tower, 31 Queen's Road Central, Hong Kong. Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (n.º de registro de la Sociedad 199700782N), con sede en 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946, Singapur (Tel: 65 6813 1000). 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. 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. 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. D10003