HORIZON PAN EUROPEAN MID AND LARGE CAP FUND

In breve

Performance*
Il fondo ha registrato un rendimento −2.94%, l'Indice ha reso −2.40% e Settore ha reso −2.30%.

Contributi positivi/penalizzanti
ABN Amro, ASM International e TotalEnergies hanno contribuito, mentre Orange, Renk e Saint-Gobain hanno penalizzato la performance relativa durante il mese di settembre.

Prospettive
L'attenzione si è spostata in modo determinante sulle prospettive dei tassi di interesse, con gli sviluppi nei mercati obbligazionari che probabilmente resteranno un motore fondamentale dei rendimenti degli asset e della leadership del mercato nei prossimi mesi.

Gestione di portafoglio



Marc Schartz, CFA

Contesto di investimento

- A settembre, le azioni europee hanno registrato un calo per effetto dei prezzi dell'energia più elevati, del rialzo dei rendimenti delle obbligazioni governative e dell'incertezza politica e fiscale, pur in presenza di dati economici resilienti.
- Germania e Francia hanno trainato i ribassi nei principali mercati di azioni, mentre la persistente robustezza dei settori dell'energia e di alcuni titoli tecnologici ha contribuito a compensare la debolezza rilevata altrove.
- L'escalation delle tensioni in Medio Oriente ha fatto schizzare i prezzi del petrolio a oltre 100 $ al barile, contribuendo ad aumentare la pressione inflazionistica. Le azioni hanno recuperato periodicamente in seguito al calo dei prezzi petroliferi e all'emergere di speranze di progresso diplomatico tra Stati Uniti e Iran, sebbene i rendimenti obbligazionari siano saliti ai massimi pluriennali e siano rimasti un notevole ostacolo.
- Sul lato positivo, i dati economici hanno evidenziato una resilienza continua. Secondo una stima "flash", l'indice PMI composite è aumentato a 53,1 a settembre, un massimo di tre anni e mezzo, rispetto ai 52,0 del mese precedente. Hanno contribuito sia il settore dei servizi che quello manifatturiero.
- La Banca Centrale Europea (BCE) ha aumentato i tassi di interesse per la seconda volta dall'inizio del conflitto tra Stati Uniti e Iran e ha segnalato che un ulteriore inasprimento della politica monetaria potrebbe essere necessario. L'inflazione annua nella zona euro è aumentata fino a raggiungere il 3,2%, un livello leggermente inferiore alle attese, ad agosto rispetto all'incremento del 2,9% di luglio, poiché i prezzi dell'energia sono rimasti elevati.

Performance del portafoglio

In generale, i settori più sensibili ai tassi di interesse, in particolare le banche, hanno continuato a registrare una buona performance a settembre, mentre alcuni titoli tecnologici selezionati, esposti al tema dell'AI, hanno messo a segno anche progressi. All'interno del portafoglio, la diespersione dei titoli è stata relativamente attenuata durante il mese, con variazioni limitate nei rendimenti tra i singoli titoli.

Nei nostri portafogli bancari europei, la banca olandese ABN Amro ha contribuito in modo significativo alla performance relativa. Il settore ha continuato a beneficiare delle aspettative di tassi di interesse più alti per più tempo,

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.

mentre ABN Amro è stato sostenuto anche dal sentiment positivo rispetto agli sforzi di ristrutturazione.

Il rinnovato ottimismo sugli investimenti legati all'AI ha portato a un rimbalzo di alcuni titoli dei semiconduttori e dell'ecosistema AI in generale, tra cui l'azienda di apparecchiature per semiconduttori ASM International.

Altrove, la partecipazione a TotalEnergies ha registrato una performance superiore in un mese in cui i prezzi del petrolio sono aumentati.

Al contrario, tra i fattori penalizzanti figurava la partecipazione nella società francese di telecomunicazioni Orange, penalizzata dall'aumento dei rendimenti delle obbligazioni governative francesi. Inoltre, Orange è stata coinvolta in un ampio sell-off delle azioni delle telecomunicazioni, alimentato dai timori che gli agenti AI consumer possano intensificare la pressione sui prezzi nel settore.

Anche l'azienda tedesca Renk che opera nel settore della difesa ha registrato un rendimento inferiore alla media. La svolta verso una guerra di tipo "asimmetrico" e i più ampi cambiamenti nella tecnologia di difesa hanno generato incertezza sulla futura domanda di equipaggiamento militare tradizionale. Un'ulteriore preoccupazione riguarda la capacità di bilancio dei governi europei, in particolare dato il recente rialzo dei rendimenti obbligazionari.

Infine, se da un lato il settore bancario ha registrato un buon andamento, dall'altro i rendimenti obbligazionari elevati hanno rappresentato un ostacolo per altre posizioni sensibili ai tassi di interesse, come il gruppo di materiali da costruzione Saint-Gobain. Un contesto di tassi d'interesse più elevati ha offuscato le prospettive di recupero nei mercati delle costruzioni residenziali negli Stati Uniti e in Europa.

In termini di attività, abbiamo apportato modifiche ai nomi dei beneficiari degli investimenti AI, aggiungendo una nuova posizione in Rexel, che consideriamo interessante in termini di valutazione rispetto ad altri nomi esposti alla tematica dell'AI. Abbiamo avviato la posizione nella società francese di forniture elettriche dopo che la società ha annunciato l'intenzione di acquisire CGC, una piattaforma infrastrutturale specialistica basata negli Stati Uniti. La transazione ha determinato un aumento di capitale a cui abbiamo partecipato. In compenso, abbiamo realizzato dei profitti su una partecipazione già in portafoglio relativa all'AI, Linde, poiché abbiamo ritenuto che la valutazione non fosse più così interessante.

Abbiamo anche ridimensionato il sottopesato nel settore dei beni di consumo di base, aggiungendo Coca-Cola HBC, una piattaforma di beni di consumo confezionati. La società ha una storia di solida crescita composta degli utili. A nostro avviso, la prossima acquisizione di una quota di Coca-Cola Beverages Africa fa ben sperare per le prospettive di crescita in Africa.

Abbiamo venduto anche l'operatore turistico TUI. Dato che i prezzi del petrolio rimangono elevati, abbiamo ritenuto che il profilo rischio-rendimento di un operatore ad alta intensità di capitale come TUI è diventato meno interessante, spingendoci a chiudere la posizione.

Prospettive del gestore

La situazione in Medio Oriente rimane fluida, con segni intermittenti di progressi diplomatici tra gli Stati Uniti e l'Iran che continuano ad alternarsi a nuove fiammate di ostilità. Questo prolungato periodo di incertezza ha comportato il persistere delle aspettative di un'inflazione più elevata. Ha anche contribuito al recente rialzo dei rendimenti delle obbligazioni a lungo termine globali ai massimi pluriennali. Di conseguenza, l'attenzione degli investitori si è decisamente spostata verso le prospettive dei tassi di interesse, e l'andamento dei mercati obbligazionari è destinato a rimanere un elemento chiave sia per i rendimenti degli asset che per il primato del mercato per il resto dell'anno.

Un altro dibattito importante riguarda la durata del tema d'investimento trainato dall'intelligenza artificiale (AI) che ha dominato i mercati di azioni per gran parte degli ultimi due anni. Mentre le aziende esposte ai semiconduttori e all'infrastruttura AI hanno continuato a generare una forte crescita e un buon momentum degli utili, la storia suggerisce che brusche inversioni nella leadership dei prezzi azione possono precedere un ridimensionamento delle aspettative di crescita sottostanti. In questo contesto, adottiamo una posizione equilibrata nei confronti del tema dell'AI. Al contempo, manteniamo posizioni da sovrappesare in settori tendenzialmente sensibili ai rendimenti, come il finanziario e l'energetico.

In Europa, il contesto economico ha continuato a migliorare gradualmente dall'inizio dell'anno. Gli indicatori anticipatori hanno mostrato crescenti segnali di stabilizzazione, in particolare in Germania, dove a gennaio l'indice PMI manifatturiero è tornato in territorio espansivo per la prima volta in più di tre anni e successivamente ha mostrato un graduale rafforzamento verso un massimo pluriennale. Questo miglioramento è stato rafforzato da una stagione di guadagni del secondo trimestre ampiamente favorevole nonché da un rinnovato slancio riformatore.

Nella gestione del portafoglio, ci concentriamo sulla selezione dei titoli bottom-up, mantenendo un'esposizione equilibrata tra le società cicliche e quelle solitamente più difensive. Ci proponiamo inoltre di posizionare selettivamente il portafoglio per avvantaggiarci sia dai campioni globali europei sia dalle aree che offrono leva finanziaria al miglioramento del quadro economico interno.

Performance (%)

	Cumulato				Annualizzato		
Rendimenti	**1 Mese**	**3 Mese**	**Da inizio anno**	**1 Anno**	**3 Anno**	**5 Anno**	**10 Anno**
A2 EUR (Netto)	-2,94	-2,65	4,92	10,09	10,20	6,16	7,03
Indice	-2,40	-1,00	9,64	16,49	15,02	9,65	10,03
Settore	-2,30	-1,18	8,38	13,97	12,37	7,12	7,27

Anno civile	**YTD al Q3 2026**	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2018**	**2017**	**2016**
A2 EUR (Netto)	4,92	12,10	8,37	11,37	-8,34	21,94	1,00	23,38	-15,96	16,04	0,91
Indice	9,64	19,39	8,59	17,78	-11,97	25,16	2,83	27,59	-10,45	13,01	3,35
Settore	8,38	15,27	6,72	14,06	-13,14	22,99	-0,91	24,51	-12,72	10,06	-0,24

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.

Obiettivo di investimento

Il Fondo si prefigge di generare una crescita del capitale nel lungo termine. Rendimento target: Sovraperformare l'MSCI Europe NR Index, al netto delle spese, in qualsiasi periodo di 5 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	16 agosto 2002
Totale attivi netti	217.16m
Asset class	Azioni
Sede	Lussemburgo
Forma giuridica	SICAV
Valuta di base	EUR
Indice	Indice MSCI Europe^{SM}
Settore Morningstar	Europe Large-Cap Blend Equity
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. Dal 16 febbraio 2024, il fondo Janus Henderson Horizon Pan European Mid and Large Cap Fund è passato dal settore azionario Europa ex Regno Unito al settore azionario Europe Large-Cap Blend. Il 7 dicembre 2023, il Janus Henderson Horizon Pan European Equity Fund si è fuso con il Janus Henderson Horizon Pan European Mid and Large Cap Fund. Dal 10 novembre 2023 il nome del fondo è cambiato da Janus Henderson Horizon European Growth Fund a Janus Henderson Horizon Pan European Mid and Large Cap Fund. Il punto di riferimento è cambiato. Da FTSE World Europe ex UK a MSCI Europe NR. Anche la politica di investimento è cambiata. Tuttavia, i dati sulle performance passate prima di questa data riflettono i dati di riferimento precedenti. 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 almeno l'80% del patrimonio in azioni (titoli azionari) e titoli correlati ad azioni di società, di qualunque settore, in Europa (Regno Unito incluso). Le società saranno ubicate, quotate o svolgeranno gran parte dell'attività in quest'area geografica. Il Fondo può investire in società di qualsiasi dimensione ma avrà di norma un orientamento marcato verso le società di medie dimensioni. Il Fondo può inoltre investire in altre attività, tra cui società non ubicate in tale area geografica, liquidità e strumenti del mercato monetario. Il Gestore degli investimenti può usare derivati (strumenti finanziari complessi) per ridurre il rischio o gestire il Fondo in modo più efficiente. Il Fondo è gestito attivamente con riferimento all'MSCI Europe NR Index, il quale è ampiamente rappresentativo delle società in cui può investire, dato che esso costituisce la base del rendimento target del Fondo. Il Gestore degli investimenti vanta la discrezionalità di scegliere gli investimenti del Fondo avvalendosi di ponderazioni diverse da quelle dell'indice ovvero assenti dall'indice, ma il Fondo può a volte detenere investimenti simili a quelli dell'indice.

Strategia di investimento

Il Gestore degli investimenti cerca di individuare le società con qualità nascoste, concentrandosi sulla redditività aziendale e sull'effiienza nell'utilizzo del capitale. Il Fondo può investire in società di qualsiasi dimensione ma avrà una forte propensione per le società di medie dimensioni, in quanto spesso presentano nicchie interessanti, potenzialità di crescita o potrebbero in futuro costituire possibili obiettivi di acquisizioni. Il gestore adotta una visione a lungo termine, guardando oltre i dati a breve termine, mentre il processo di gestione del rischio si concentra sull'identificazione di rischi specifici delle società e dei settori cui il Fondo può essere esposto anziché in relazione al mercato più in generale.

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. Le azioni di società a piccola e media capitalizzazione possono presentare una maggiore volatilità rispetto a quelle di società più ampie e talvolta può essere difficile valutare o vendere tali azioni al momento e al prezzo desiderati, il che aumenta il rischio di perdite. 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. I derivati possono essere utilizzati con l'obiettivo di ridurre il rischio o gestire il portafoglio in modo più efficiente. Tuttavia, questo comporta rischi aggiuntivi, in particolare il rischio che la controparte del derivato non adempia ai suoi obblighi contrattuali. 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. 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. 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