HORIZON EURO HIGH YIELD BOND FUND

Auf einen Blick

Wertentwicklung*

Der Fonds verbuchte eine Rendite −1.76%, der Index verbuchte eine Rendite −1.83% und der Sektor verbuchte eine Rendite −1.63%.

Positive/negative Performance-Beiträge

Die Wertpapierauswahl und Sektorallokation trugen zur Wertentwicklung bei. Die geringe Übergewichtung des Fonds bei Kredit-Betas gegenüber der Benchmark wirkte sich angesichts der Ausweitung der Credit Spreads negativ aus. Auch die Duration-Positionierung wirkte sich negativ aus.

Ausblick

Wir sind der Ansicht, dass das Umfeld für High Yield Anleihen weiterhin unterstützend bleibt. Die wirtschaftliche Aktivität ist widerstandsfähiger als erwartet, während die technischen Daten der Kredite gesund erscheinen, unterstützt durch Zuflüsse in die Assetklasse.

Portfoliomanagement



Tom Ross, CFA



Agnieszka Konwent-Morawski, CFA

Investmentumfeld

- Europäische High Yield Anleihen verzeichneten eine negative Überschussrendite (gegenüber vergleichbaren Staatsanleihen), was auf höhere zugrunde liegende Anleihenrendite und sich ausweitende Credit Spreads zurückzuführen ist.
- Der starke Anstieg der globalen Anleihenrendite war das dominierende Marktthema während des Monats. Die Rendite für langfristige Anleihen erreichten in den meisten Hauptmärkten ein Mehrjahreshoch, da die steigenden Ölpreise die Inflationserwartungen in die Höhe trieben und die Wahrscheinlichkeit erhöhten, dass die politischen Entscheidungsträger die Geldpolitik weiter straffen würden. Französische Staatsanleihe wurden von Sorgen um die steigende Verschuldung und die Stabilität der französischen Regierung stark getroffen.
- Die europäischen High Yield Anleihe Märkte schwächten sich zusammen mit anderen Anleihen Sektoren ab, da die Risikobereitschaft abnahm und die Emissionen auf den Kreditmärkten zunahmen.
- Die Europäische Zentralbank (EZB) erhöhte die Zinssätze zum zweiten Mal seit Beginn des Konflikts zwischen den USA und dem Iran und deutete an, dass eine weitere Straffung der Geldpolitik erforderlich sein könnte. Die US Federal Reserve (Fed) erhöhte die Zinssätze ebenfalls um 25 Basispunkt (bps) auf 4,0 %, ihre erste Straffung der Geldpolitik seit Juli 2023.
- Alle Ratingkategorien verzeichneten eine negative Überschussrendite. B-geratete Anleihe entwickelten sich auf relativer Basis besser, gefolgt von BB-gerateten Anleihe. CCC-geratete Anleihe entwickelten sich unterdurchschnittlich, da diese Kategorie hauptsächlich Emittent enthält, die sich in Umstrukturierungsverfahren befinden, was sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken kann.

Marketing-Anzeige
Nur für professionelle Anleger
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.
Bezugnahmen auf einzelne Wertpapiere stellen keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und sollten nicht als gewinnbringend verstanden werden. Janus Henderson Investors, der mit ihr verbundene Berater oder ihre Mitarbeiter halten möglicherweise eine Position in den genannten Wertpapieren. Es gibt keine Garantie dafür, dass sich vergangene Trends fortsetzen oder Prognosen eintreffen werden.
*Informationen zur Benchmark und zum Sektor finden Sie gegebenenfalls unter Fondsdetails auf der Seite 4. Entsprechende Beschreibungen, Risiken und die Erklärung zur Anlagepolitik des Fonds finden Sie unter Zusätzliche Informationen über den Fonds auf der Seite 5.

- Auf Sektorebene weiteten sich die Spread in den Bereichen Immobilien, Freizeit und Konsumgüter am stärksten aus, während die Spread in den Sektoren Transport, Banken und Energie am wenigsten zunahmen.

Portfolioüberblick

Die Wertpapierauswahl trug zur Wertentwicklung bei, während die Sektorallokation leicht negativ war. Die kleine Übergewichtung der Credit-Beta-Position des Fonds gegenüber der Benchmark wirkte sich negativ aus, da sich die Credit Spreads ausweiteten. Auch die Duration-Positionierung wirkte sich negativ auf die Wertentwicklung aus, da die Anleihenrendite von Staatsanleihen stiegen.

Auf Sektorebene trugen die Übergewichtung in der Grundstoffindustrie und eine Untergewichtung in Immobilien bei, während eine Untergewichtung in Konsumgütern abträglich war. Die Wertpapierauswahl im Bereich Telekommunikation, Grundstoffindustrie und Einzelhandel trug dazu bei. Die Auswahl im Automobil- und Immobiliensektor wirkte sich negativ aus. Bei den Ratings trugen eine Übergewichtung und die Wertpapierauswahl bei B-bewerteten Anleihen bei, ebenso wie die Auswahl bei BB-bewerteten Anleihen.

Auf Emittentenebene trug das Fehlen einer Position im britischen Breitbandanbieter TalkTalk zur relativen Wertentwicklung bei, da das Unternehmen im September ein Insolvenzverfahren einleitete. Das verschuldete Unternehmen versuchte, etabliertere Wettbewerber herauszufordern, indem es seinen Kunden Verträge zu günstigeren Preisen anbot, aber die Abonnenten neigten dazu, die Verträge vorzeitig zu kündigen, bevor das Unternehmen die Gewinnschwelle erreichen konnte. Die Übergewichtung des Chemieunternehmens Styrolution (ein Unternehmen von Ineos) trug ebenfalls zur Wertentwicklung bei. Die Anleihen erholten sich nach den Fortschritten bei der Einführung von EU-Maßnahmen zum Schutz des Chemiesektors in Europa. Die Übergewichtung von CoreWeave trug ebenfalls dazu bei, nachdem sich die Anleihen nach einer Schwächephase im August wieder erholt hatten. Es wird erwartet, dass CoreWeave in den kommenden Monaten von der steigenden Nachfrage nach Daten und Chips sowie vom knappen Angebot profitieren wird. Auch der britische Wohnungsbauunternehmer Keepmoat trug zur Wertentwicklung bei. Während sich das Zinsumfeld für Wohnungsbauunternehmen verschlechtert hat, ist Keepmoat von einer Verlangsamung des privaten Wohnungsmarktes relativ isoliert, da das Unternehmen in Zusammenarbeit mit den lokalen Behörden Sozialwohnungen entwickelt.

Umgekehrt beeinträchtigte eine Untergewichtung des britischen Telekommunikationsunternehmens Virgin Media die relative Wertentwicklung, da dessen Anleihe im Laufe des Monats anstieg. Wir bleiben im nachrangigen Fremdkapital in Untergewichtung und halten eine Long-Position im gesicherten Fremdkapital. Obwohl Virgin Media hoch verschuldet ist, befindet sich das Unternehmen in einer guten operativen Lage und hat ein gutes Verhältnis zu seinen Kunden. Anderswo belastete eine Übergewichtung der auf Wohnimmobilien fokussierten Immobiliengesellschaft Grand City, nachdem ihre Anleihe infolge der breiten Immobilienschwäche sowie des globalen Anleiheausverkaufs und der Erwartungen auf weitere Zinserhöhungen gelitten hatte. Auch das Fehlen einer Beteiligung am spanischen Autoteilehersteller Grupo Antolin wirkte sich negativ auf die relativen Renditen aus.

Was die Aktivitäten betrifft, haben wir das Risiko im Portfolio in der ersten Monatshälfte weiter reduziert. Angesichts der Ungewissheit bei den Zinssätzen haben wir die Allokation in teure, lang Duration BB-bewertete Kredite reduziert, bei denen die Spread ein sehr enges Niveau erreicht hatten. Wir haben auch das Engagement in französischen Anleihen aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Volatilität der französischen Staatsanleihe reduziert und das Engagement in gut abschneidenden B-bewerteten Emittenten verringert, die in einem Ausverkauf häufig schlechter abschneiden können. Wir haben Gewinne in Software-Beteiligungen wie Almaviva und TeamSystem nach einer erheblichen Spread-Einengung mitgenommen und das Engagement in zyklischen und höher bewerteten Krediten reduziert, darunter der Automobil-Emittent ZF und ausgewählte Telekommunikationskredite. Wir haben die Liquidität durch Anleihe mit variablem Zinssatz und andere defensive Positionen weiter erhöht.

Gegen Ende des Monats führte die Spread-Ausweitung auf dem Markt dazu, dass wir nach günstigen Gelegenheiten suchten, wieder etwas Risiko aufzubauen. Wir haben selektiv eine Reihe von Positionen hinzugefügt, darunter CPI Property Group und Toucan, um die durch den starken Ausverkauf entstandenen Chancen für den relativen Wert zu nutzen. Wir haben auch einige neue Emissionen hinzugefügt, die auf den Markt gekommen sind, insbesondere ein Refinanzierungsgeschäft des deutschen Gesundheitswesen-Unternehmens Bayer, des Pflegeheimbetreibers Clariane und des Telekommunikationsunternehmens KPN.

Ausblick des Managers

Trotz der Schwäche an den Kredit- und Staatsanleihemärkten halten wir das zugrunde liegende Umfeld für High-Yield-Unternehmensanleihen im Großen und Ganzen für unterstützend. Die wirtschaftliche Aktivität war widerstandsfähiger als erwartet, und wir erwarten, dass die Unternehmensgewinne im dritten Quartal weitere Beweise dafür liefern, dass die Fundamentaldaten der Unternehmen intakt bleiben. Auch die technischen Faktoren am Kreditmarkt sehen gesund aus, mit anhaltenden Zuflüssen in diese Assetklasse. Gleichzeitig könnten die derzeit von High Yield-Krediten gebotenen Renditen die Attraktivität dieser Assetklasse verbessern. Ende September lag die effektive Rendite von US-High-Yield-Krediten bei 8,4 %, während die von europäischen High-Yield-Krediten 6,8 % betrug.

Wir sehen das makroökonomische Umfeld als die größte Herausforderung. Höhere Energiepreise und anhaltende geopolitische Spannungen haben die Inflation in die Höhe getrieben und das Risiko erhöht, dass die Zinsen länger hoch bleiben könnten. Infolgedessen erwarten wir, dass die Volatilität an den Staatsanleihemärkten anhalten wird. Ansonsten dürfte Frankreich angesichts der unsicheren

politischen Lage rund um den geplanten Haushalt 2027 ein zentraler Fokus bleiben.

Dennoch sind wir davon überzeugt, dass Phasen der Marktschwäche Kaufgelegenheiten für aktive Kreditinvestoren schaffen können, um hochwertige Kredite zu attraktiven Niveaus zu erwerben. Anstatt willkürlich ein breites Marktrisiko einzugehen, wollen wir weiterhin Gelegenheiten suchen, bei denen eine Ausweitung der Spreads eine attraktive Entschädigung für das zugrunde liegende fundamentale Risiko bietet oder Preisverwerfungen schafft. Wir haben das Portfoliorisiko nach dem jüngsten Ausverkauf bereits erhöht und könnten bei einer weiteren Marktschwäche zusätzliches Risiko hinzufügen, wobei wir darauf achten, Gewinne bei Emittenten mit stark sinkenden Spreads zu realisieren.

Wir sind der Meinung, dass der Primärmarkt eine wichtige Quelle für Gelegenheiten bleiben sollte, da der breitere Finanzierungsbedarf weiterhin erheblich ist. Der September hat gezeigt, dass sich Geduld auszahlen kann, da die Emittenten gezwungen waren, im Laufe des Monats attraktivere Neuemissionsprämien anzubieten.

Mit Blick auf die Zukunft könnte der wachsende Finanzierungsbedarf im Zusammenhang mit dem Investitionszyklus im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) zu einem zunehmend interessanten Angebot an Unternehmensanleihen führen, das möglicherweise auch sehr große Finanzierungstransaktionen für Rechenzentren umfasst. Die Fragen zur Kapitalrendite vor dem Hintergrund der erheblichen Ausgabenpläne der Hyperscalers und der potenziellen kostengünstigeren Disruption (insbesondere durch chinesische Open-Source-Modelle) unterstreichen jedoch die Notwendigkeit der Selektivität im gesamten KI-Ökosystem, wie wir meinen.

Insgesamt bleiben wir hinsichtlich der Fundamentaldaten von Unternehmensanleihen konstruktiv, aber bei der Risikoauswahl selektiv. Da die Spreads breiter und die Bewertungen attraktiver sind als im Sommer, sind wir der Meinung, dass das Portfolio gut positioniert ist, um von weiteren Marktverwerfungen zu profitieren, wobei der Fokus weiterhin auf der Qualität der Emittenten, dem relativen Wert und attraktiven Neuemissionsprämien liegt.

Wertentwicklung (%)

Renditen	Kumuliert				Annualisiert		
	1 Monat	3 Monat	Seit 1.1.	1 Jahr	3 Jahr	5 Jahr	10 Jahr
A2 EUR (Netto)	-1,76	-1,93	-0,54	-0,40	6,17	1,25	2,76
Index	-1,83	-1,91	-0,02	0,57	6,49	2,44	3,34
Sektor	-1,63	-1,55	-0,07	0,50	5,52	1,83	2,45
A2 EUR (Brutto)	—	—	—	—	—	2,43	3,97
Renditeziel	—	—	—	—	—	4,24	5,15

Kalenderjahr	YTD Stand : Q3 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
A2 EUR (Netto)	-0,54	4,27	8,96	10,38	-14,39	2,04	2,44	11,63	-2,26	5,11	9,53
Index	-0,02	5,35	8,60	12,04	-11,72	3,31	2,69	10,76	-3,44	6,10	9,96
Sektor	-0,07	4,37	7,20	9,63	-10,44	2,54	0,90	8,82	-4,21	5,69	7,64

Wertentwicklung nach Gebühren bei Wiederanlage der Bruttoerträge. Quelle: 30/09/26. © 2026 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder seine Inhaltsanbieter; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch seine Inhaltsanbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.** Die Angaben zur Performance/zum Performance-Ziel werden nur dargestellt, wenn sie für das Auflegungsdatum der Anteilsklasse und den annualisierten Zeitraum relevant sind. **Der Wert einer Anlage und die Erträge daraus können sowohl fallen als auch steigen, und Anleger erhalten unter Umständen den ursprünglich investierten Betrag nicht vollständig zurück.** Quelle für Renditeziele (sofern zutreffend) - Janus Henderson Investors.

Die Fondskosten wirken sich auf den Wert Ihrer Anlage aus. Insbesondere die laufenden Kosten für jeden Fonds verwässern die Wertentwicklung der Anlage, vor allem im Laufe der Zeit. Nähere Erläuterungen zu den Kosten finden Sie auf unserer Seite zu den Fondskosten unter www.janushenderson.com.

Wir weisen darauf hin, dass alle Unterschiede zwischen den Währungen der Portfoliotitel, den Währungen der Anteilsklassen und den Kosten, die in anderen Währungen als der eigenen Landeswährung zu zahlen oder angegeben sind, ein Währungsrisiko für potenzielle Anleger darstellen. Die Kosten und Erträge können aufgrund von Währungs- und Wechselkursschwankungen steigen oder fallen.

Anlageziel

Der Fonds strebt eine langfristige Rendite aus einer Kombination von Erträgen und Kapitalwachstum an. Performanceziel: Outperformance gegenüber dem ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) um 1,75% p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Näheres zur Anlagepolitik des Fonds finden Sie unter Zusätzliche Informationen über den Fonds auf Seite 5. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

Eckdaten des Fonds

Auflegungsdatum	19 November 2012
Nettovermögen gesamt	258.02Mio.
Anlageklasse	Anleihen
Domizil	Luxemburg
Struktur/Rechtsform	SICAV nach Luxemburger Recht
Fondswährung	EUR
Index	ICE BofA European Ccy Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged)
Morningstar Sektor	EUR High Yield Bond
SFDR Kategorie	Artikel 8

Der Fonds ist gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 8 klassifiziert und fördert unter anderem ökologische und soziale Merkmale und investiert in Unternehmen mit guter Unternehmensführung.

Zusätzliche Informationen über den Fonds

Annahmen zur Höhe der Steuersätze sowie Steuerbefreiungen hängen von der persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich ändern. Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erreicht werden soll. Beachten Sie den Wortlaut für das Performanceziel im Rahmen der Anlageziele. Die Verfügbarkeit der aufgeführten Anteilsklassen kann in bestimmten Rechtsgebieten gesetzlich eingeschränkt sein. Angaben zur früheren Wertentwicklung bzw. Performanceszenarien sind dem jeweiligen KIID/KID des Fonds zu entnehmen. Gebühren und Kosten sowie die jeweilige Risikoeinstufung können variieren. Nähere Informationen finden Sie im Fondsprospekt und dem KIID/KID. Diese sind vor einer Anlage zu prüfen. Wenden Sie sich bei Fragen bitte an Ihren zuständigen Vertriebsmitarbeiter und/oder an Ihren Finanzberater. Ab dem 31. Dezember 2025 verwaltet Richard Taylor diesen Fonds nicht mehr. Der Fonds ist ein SICAV-Fonds nach Luxemburger Recht und untersteht der Aufsicht durch die luxemburgische Finanzdienstleistungsaufsicht (Commission de Surveillance du Secteur Financier, CSSF). Die vorliegenden Einschätzungen sind die des Verfassers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Sie können von den Einschätzungen anderer Mitarbeiter/Teams bei Janus Henderson Investors abweichen. Die Nennung von Wertpapieren, Fonds, Sektoren oder Indizes in diesem Artikel stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf derselben dar. Die Informationen in diesem Kommentar stellen keine Anlageempfehlung dar. Mit einer Anlage in den Fonds erwerben Anleger Anteile/Aktien des Fonds selbst und nicht die vom Fonds gehaltenen zugrunde liegenden Vermögenswerte. Barguthaben und Geldmarktpositionen basieren auf zum Berichtszeitpunkt abgewickelten und nicht abgewickelten Geschäften.

Anlagepolitik

Der Fonds investiert mindestens 70% seines Vermögens in hochverzinsliche Unternehmensanleihen (ohne Investment-Grade-Rating, entsprechend einem Rating von BB+ oder darunter), die auf Euro oder Pfund Sterling lauten. Der Fonds kann bis zu 20% seines Nettovermögens in Total Return Swaps anlegen und kann in Pflichtwandelanleihen (CoCo-Bonds) und/oder forderungs- und hypothekenbesicherte Wertpapiere investieren. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter Anleihen anderer Art von beliebigen Emittenten (einschließlich Anleihen mit unbegrenzter Laufzeit), Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente), einschließlich Total Return Swaps, einsetzen, um im Einklang mit dem Anlageziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten. Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds auswählen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Anlagestrategie

Der Anlageverwalter strebt eine hohe Gesamtrendite und ein hohes Kapitalwachstumspotenzial an, indem er hauptsächlich in auf Euro und Pfund Sterling lautende Unternehmensanleihen mit einem Rating unter Investment-Grade investiert. Der Anlageprozess verbindet eine rigorose, auf Fundamentaldaten beruhende Titelauswahl durch die Kreditanalysten, die voraussichtlich den stärksten Antriebsfaktor für die Performance darstellen wird, mit Vermögensallokationsansichten.

Fondsspezifische Risiken

Ein Emittent einer Anleihe (oder eines Geldmarktinstruments) kann möglicherweise nicht mehr in der Lage oder nicht mehr bereit sein, Zinsen zu zahlen oder Kapital zurückzuzahlen. Wenn dies geschieht oder der Markt dies für möglich hält, sinkt der Wert der Anleihe. Wenn die Zinssätze steigen (oder sinken), hat dies unterschiedliche Auswirkungen auf die Kurse verschiedener Wertpapiere. Insbesondere fallen die Anleihekurse im Allgemeinen, wenn die Zinsen steigen. Dieses Risiko ist allgemein umso höher, je länger die Laufzeit einer Anleiheinvestition ist. Hochzinsanleihen (ohne Investment-Grade-Rating) bieten zwar allgemein eine höhere Verzinsung als Investment-Grade-Anleihen, sind aber gleichzeitig spekulativer und empfindlicher gegenüber ungünstigen Veränderungen der Marktbedingungen. Einige Anleihen (kündbare Anleihen) geben ihren Emittenten das Recht, Kapital vor dem Fälligkeitstermin zurückzuzahlen oder die Laufzeit zu verlängern. Emittenten können diese Rechte ausüben, wenn dies für sie vorteilhaft ist. Dies kann sich auf den Wert des Fonds auswirken. Der Wert von CoCo-Bonds (Contingent Convertible Bonds) kann drastisch fallen, wenn die Finanzkraft eines Emittenten nachlässt und ein vorher festgelegtes Auslöseereignis zur Umwandlung der Anleihen in Aktien des Emittenten bzw. der teilweisen oder vollständigen Herabschreibung der Anleihen führt. Ein hohes Engagement in einem bestimmten Land oder in einer bestimmten Region ist mit einem höheren Risiko verbunden als ein breiter diversifiziertes Portfolio. Wenn der Fonds Vermögenswerte in anderen Währungen als der Basiswährung des Fonds hält oder Sie in eine Anteilsklasse investieren, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lautet (sofern nicht abgesichert, d. h. Wechselkursänderungen zwischen der Währung der Anteilsklasse und der Basiswährung des Fonds abgefedert werden sollen) kann der Wert Ihrer Anlage durch Wechselkursänderungen beeinflusst werden. Derivate können eingesetzt werden, um dazu beizutragen, dass das Anlageziel erreicht wird. Das kann zu einer Hebelwirkung (höhere Verschuldung) führen, die ein Anlageergebnis vergrößern kann. Die Gewinne oder Verluste können daher höher sein als die Kosten des Derivats. Derivate bringen jedoch andere Risiken mit sich, insbesondere das Risiko, dass ein Kontrahent von Derivaten seinen vertraglichen Verpflichtungen möglicherweise nicht nachkommt. Wenn der Fonds oder eine währungsabgesicherte Anteilsklasse versucht, die Wechselkursschwankungen einer Währung gegenüber der Basiswährung des Fonds abzumildern, kann die Absicherungsstrategie selbst aufgrund von Unterschieden der kurzfristigen Zinssätze zwischen den Währungen einen positiven oder negativen Einfluss auf den Wert des Fonds haben. Wertpapiere können möglicherweise schwer zu bewerten oder zu einem gewünschten Zeitpunkt und Preis zu verkaufen sein, insbesondere unter extremen Marktbedingungen, wenn die Preise von Vermögenswerten möglicherweise sinken, was das Risiko von Anlageverlusten erhöht. Die laufenden Kosten und die sonstigen Kosten des Fonds können teilweise oder vollständig aus dem Kapital entnommen werden. Dadurch kann das Kapital aufgezehrt oder das Potenzial für Kapitalwachstum verringert werden. Verluste können eintreten, wenn eine Gegenpartei ihren Zahlungsverpflichtungen gegenüber dem Fonds nicht nachkommen kann oder will, oder als Folge von Störungen oder Verzögerungen betrieblicher Abläufe oder des Ausfalls eines Dritten.

WEITERE INFORMATIONEN FINDEN SIE AUF **JANUSHENDERSON.COM**

Janus Henderson
INVESTORS

Quelle: Janus Henderson Investors, Stand: 30 September 2026, wenn nicht anders angegeben.

Dieses Material enthält Inhalte, die mithilfe von maschineller Übersetzungstechnologie übersetzt wurden. Daher können bestimmte Begriffe oder Nuancen von der englischen Originalversion abweichen. In allen Fällen ist der englische Text als maßgebliche Version anzusehen. **Dieses Dokument ist ausschließlich für Fachleute bestimmt und darf nicht öffentlich verbreitet werden. Dies ist eine Marketing-Anzeige. Potenzielle Anleger sollten den Prospekt des OGAW und das Basisinformationsblatt (KID) lesen, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Investmentanträge werden ausschließlich auf der Grundlage der im Verkaufsprospekt des Fonds (einschließlich aller relevanten Zusatzdokumente) enthaltenen Informationen gestellt; der Verkaufsprospekt enthält Anlagebeschränkungen. Das vorliegende Dokument bietet lediglich eine zusammenfassende Darstellung. Potenzielle Anleger müssen vor der Anlage den Verkaufsprospekt des Fonds sowie das Basisinformationsblatt (KID) lesen. Der Verkaufsprospekt des Fonds und das Basisinformationsblatt sind bei Janus Henderson Investors UK**

Limited (als Investmentmanager und Vertriebsstelle des Fonds) erhältlich. Weiterführende Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten finden Sie unter Janushenderson.com. Telefongespräche können zum gegenseitigen Schutz aufgezeichnet werden, um den Kundenservice zu verbessern und um die Einhaltung behördlicher Aufzeichnungspflichten zu gewährleisten. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Angaben zur Wertentwicklung berücksichtigen nicht die Provisionen und Gebühren, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen. Der Wert einer Anlage und die Einkünfte aus ihr können steigen oder fallen. Es kann daher sein, dass Sie nicht die gesamte investierte Summe zurückerhalten. Die Besteuerung und eventuelle Steuervorteile sind von den persönlichen Umständen des Anlegers abhängig und können sich ändern, wenn sich diese Umstände oder die gesetzlichen Rahmenbedingungen ändern. Falls die Anlage über einen Dritten erfolgt, empfehlen wir dem Anleger, diesen direkt zu konsultieren, da es bei Gebühren, Wertentwicklung und Konditionen zu erheblichen Unterschieden kommen kann. Die Wertpapiere, auf die sich dieses Dokument bezieht, sind nicht im Register für ausländische Wertpapiere der Superintendencia de Valores y Seguros zum öffentlichen Vertrieb eingetragen. Deshalb dient das vorliegende Dokument nur zu allgemeinen Informationszwecken. Der Inhalt dieses Dokuments ist nicht als Beratung gedacht und darf auch nicht in diesem Sinne verstanden werden. Das Dokument stellt keine Empfehlung zur Zeichnung oder zum Verkauf irgendeiner Anlage dar. Es ist nicht Bestandteil eines Vertrags über die Zeichnung oder den Verkauf irgendeiner Anlage. Der Fonds ist als anerkanntes System für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („Collective Investment Scheme“) zur Werbung in Großbritannien berechtigt. Potenzielle Anleger in Großbritannien werden darauf hingewiesen, dass der durch das britische Aufsichtssystem gewährte Schutz keine oder nur beschränkte Anwendung auf Anlagen in dem Fonds findet und dass Entschädigungen im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme nicht möglich sind. Mit Wirkung vom 1. Januar 2023 wurden die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) umbenannt in Basisinformationsblatt (KID), außer im Vereinigten Königreich, wo Anleger weiter die KIID beachten sollten.

Der Janus Henderson Horizon Fund (der „Fonds”) ist eine in Luxemburg am 30. Mai 1985 errichtete SICAV, die von Janus Henderson Investors Europe S.A. verwaltet wird. Herausgegeben von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem die Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Henderson Investors International Limited (Reg.-Nr. 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (Reg.-Nr. 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (Reg.-Nr. 2678531), Tabula Investment Management Limited (eingetragene Nr. 11286661), (jeweils eingetragen in England und Wales unter 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority) und Janus Henderson Investors Europe S.A. (Reg.-Nr. B22848, 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, unter der Aufsicht der Commission de Surveillance du Secteur Financier) geliefert werden. Exemplare des Fondsprospekts, des Basisinformationsblatts, der Gesellschaftssatzung sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind in englischer Sprache und bei Bedarf auch in anderen Landessprachen unter www.janushenderson.com erhältlich. Diese Unterlagen sind auch kostenlos am Sitz der Gesellschaft in 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg erhältlich. Sie sind auch kostenlos bei den lokalen Fazilitätsstellen und beim Repräsentanten in der Schweiz sowie bei der Zahlstelle erhältlich. Janus Henderson Investors Europe S.A. („JHIESA”), 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, ist Fazilitätsstelle in Österreich, Belgien, Deutschland, Irland, Malta, Portugal, Schweden und Liechtenstein. JHIESA ist auch Fazilitätsstelle für Frankreich (Untertransferstelle ist CACEIS). FE fundinfo (Luxembourg) S.à.r.l., 6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369 Luxembourg,, ist Fazilitätsstelle in Dänemark, Finnland, Island, den Niederlanden, Norwegen, Polen und Griechenland. 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 und Banca Sella Holding S.p.A. sind die Untertransferstellen für Italien. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Spanien, ist die Fazilitätsstelle in Spanien. Der Prospekt, die wesentlichen Informationen, die Statuten, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Liste aller Käufe und Verkäufe für das Konto können kostenlos beim Schweizer Vertreter bezogen werden. Der Vertreter in der Schweiz ist FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zürich. Die Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l’Ile, CH-1204 Genf. In Bezug auf die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort der Sitz des Vertreters. Gerichtsstand ist der Sitz des Vertreters oder der Sitz oder Wohnsitz des Anlegers. Janus Henderson Investors Hong Kong Limited of Suites Units 701-702, 7/F, LHT Tower, 31 Queen’s Road Central, Hongkong, ist der Repräsentant in Hongkong. Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (Registrierungs-Nr. 199700782N) mit Hauptsitz in 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946, Singapur (Tel.: 65 6813 1000). Die Übersicht über Anlegerrechte ist in Englisch verfügbar unter https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english. Janus Henderson Investors Europe S.A. kann beschließen, die Marketingvereinbarungen dieses Organismus für gemeinsame Anlagen nach den einschlägigen Vorschriften zu beenden.

Janus Henderson® und alle anderen hierin verwendeten Marken sind Marken der Janus Henderson Group Ltd. oder einer ihrer Tochtergesellschaften.
© Janus Henderson Group Ltd. D10003