Janus Henderson INVESTORS

HORIZON EURO HIGH YIELD BOND FUND

Auf einen Blick

Wertentwicklung*

Der Fonds verbuchte eine Rendite −1.59%, der Index verbuchte eine Rendite −1.18% und der Sektor verbuchte eine Rendite −0.72%.

Positive/negative Performance-Beiträge

Die Übergewichtung des Fonds bei Kredit-Betas gegenüber der Benchmark wirkte sich negativ aus. Die Wertpapierauswahl und die Sektorallokation belasteten ebenfalls die Wertentwicklung. Die Titelauswahl in der Basisindustrie wirkte sich negativ aus, während die Auswahl im Telekommunikationssektor einen positiven Beitrag leistete.

Ausblick

Wir sind vorsichtig optimistisch für den Ausblick des High Yield Anleihemarkts und erwarten, dass sich durch die Anpassung der Bewertungen selektive Chancen in verschiedenen Regionen und Sektoren ergeben.

Portfoliomanagement



Tom Ross, CFA



Agnieszka Konwent-Morawski, CFA

Investmentumfeld

- Europäische High Yield Anleihen verzeichneten im Oktober eine negative Überschussrendite (gegenüber entsprechenden Staatsanleihen).
- Die Credit Spreads von europäischen High Yield Anleihen weiteten sich deutlich aus, da die Anleger aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Finanzierung im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) wählerischer wurden. Anleger stellten die Frage, ob die großen Summen, die in KI-Infrastruktur investiert werden, ausreichende Rendite abwerfen würden, während Anzeichen von Kreditstress bei Neocloud-Anbietern ebenfalls die Stimmung der Anleger belasteten.
- Die Kurse globaler Staatsanleihen erholten sich, wobei die Rendite nach dem Ausverkauf im Technologiesektor stark von ihren mehrjährigen Höchstständen zurückgingen, da die Nachfrage nach sicheren Staatsanleihen stieg. Französische Staatsanleihen entzogen sich jedoch der breiteren Rallye, da fiskalische und politische Unsicherheiten die Renditen in die Höhe trieben.
- Die Europäische Zentralbank (EZB) ließ ihren Leitzins wie erwartet unverändert bei 2,5 %, nachdem sie ihn im September angehoben hatte. Die jährliche Inflation in der Eurozone stieg im September auf ein mehr als dreijähriges Hoch von 3,8 % – nach einem Anstieg von 3,2 % im August – und untermauert damit die Argumente für eine weitere Straffung der Geldpolitik.
- Auf den europäischen High Yield Anleihemärkten war ein Dekompressions-Trend zu beobachten, wobei Anleihen mit niedrigerer Bonität und CCC-Rating schlechter abschnitten, gefolgt von Anleihen mit B-Rating. Anleihen mit höherer Bonität und BB-Rating schnitten relativ am besten ab, wiesen jedoch immer noch eine negative Überschussrendite auf.
- Sektoral weiteten sich die Spreads in den Bereichen Immobilien, Gesundheitswesen und Telekommunikation am stärksten aus. Der Transportsektor war der einzige Sektor, in dem sich

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.

die Spreads verengten. Im Freizeit- und Versorgungssektor war die Ausweitung der Spreads am geringsten.

Portfolioüberblick

Die Übergewichtung des Fonds bei Kredit-Betas gegenüber der Benchmark wirkte sich negativ aus, da sich die Credit Spreads ausweiteten. Auch die Auswahl der Wertpapiere und die Sektorallokation belasteten die Wertentwicklung.

Auf Sektorebene schmälerten die Übergewichtung des Fonds bei Medien und die Untergewichtung bei Investitionsgütern das Ergebnis, während Übergewichtungen bei Banken und Freizeitwerten positiv dazu beitrugen. Die Wertpapierauswahl im Bereich Basisindustrie wirkte sich negativ aus, während die Auswahl in den Bereichen Telekommunikation und Medien positive Beiträge lieferte. Im Hinblick auf die Ratings wirkte sich eine Übergewichtung bei B-gerateten Anleihen negativ aus, ebenso wie die Auswahl bei BB-gerateten Anleihen. Die Wertpapierauswahl bei B-gerateten Anleihen leistete einen positiven Beitrag.

Auf Emittentenebene war die Übergewichtung von FMC, einem Agrochemieunternehmen aus dem Sektor Basisindustrie, der größte Einzeltitel-Belastungsfaktor, nachdem das Unternehmen in seinen Ergebnissen für das dritte Quartal eine Gewinnwarnung herausgegeben hatte. Das Unternehmen steht nach dem Verlust des Patentschutzes für ein Schlüsselprodukt unter erheblichem Druck. Dies hat eine umfassende Preisüberprüfung und eine beträchtliche Anpassung des Wertes der bestehenden Bestände bei Händlern veranlasst. In Verbindung mit steigenden Lagerbeständen und einem verschärften Wettbewerb haben diese Entwicklungen die Anleger beunruhigt. Wir haben unsere Position reduziert. Die Position des Fonds in der vorrangigen unbesicherten Anleihe des Papier- und Zellstoffverpackungsunternehmens Sappi belastete ebenfalls das Ergebnis. Unbesicherte Anleihen weisen tendenziell ein höheres Beta auf als besicherte Anleihen und entwickelten sich daher im Zuge des allgemeinen Marktausverkaufs schlechter. Hinzu kamen die Erwartungen, dass Sappi möglicherweise besicherte Schuldverschreibungen emittieren könnte, die einen höheren Rang als die bestehenden Anleihen hätten. Auch der US-Hausbauer The New Home Company belastete das Ergebnis, da die Unsicherheit über die Zinsentwicklung den Preis der Anleihe belastete. Schließlich schwächte sich unsere Position im in den Niederlanden ansässigen Telekommunikationsunternehmen United Group im Zuge des allgemeineren Ausverkaufs im Sektor ab.

Umgekehrt trug eine Untergewichtung oder eine Nichtgewichtung einiger unterdurchschnittlicher Emittenten zu den relativen Renditen bei, darunter die Telekommunikationsunternehmen TalkTalk, Ziggo, Virgin Media und Tele Columbus. Im Oktober gab es einen breiten Ausverkauf im Telekommunikationssektor, wobei die Kurse inmitten von Befürchtungen vor zunehmendem Wettbewerb stark fielen, nachdem bekannt wurde, dass SpaceX ein eigenes Mobilfunknetz plant.

Wir haben weiterhin die Gelegenheiten für relative Werte genutzt, die durch die Marktausweitung entstanden sind, und das Portfolio im Laufe des Monats selektiv mit mehr Risiko ausgestattet. Am Ende des Monats war der Fonds im Vergleich zur Benchmark mit einer Übergewichtung im Credit-Beta positioniert.

Wir haben einige französische Emittenten zu Bewertungen hinzugefügt, die wir als attraktiver ansahen. Dies waren Emittenten, bei denen davon ausgegangen wurde, dass sie genug Prämie bieten, um sie möglicherweise vor einer Underperformance zu schützen, die aufgrund weiterer politischer Unruhen entstehen könnte. Wir haben die Untergewichtung des Stromversorgers EDF aufgehoben und eine leichte Übergewichtung vorgenommen. An anderer Stelle hatten wir aufgrund der engen Bewertungen und der Sorge, dass sich die Schwäche von den Namen mit stärkerem Hebel ausbreiten könnte, eine Untergewichtung bei den Telekommunikationswerten vorgenommen, aber der jüngste Ausverkauf im Sektor hat die Spreads auf einen attraktiveren Einstiegspunkt ausgeweitet. Wir haben einen Teil der Untergewichtung bei den Telekommunikationswerten durch die Aufstockung von United Group, Telefonica und FiberCop abgedeckt. Wir haben auch die unbesicherten Anleihen von Ziggo gegen die besicherten Wertpapiere ausgetauscht.

Die Aktivitäten am Primärmarkt haben sich verlangsamt, aber wir haben in einige ausgewählte Neuemissionen investiert. Wir haben defensivere Emittenten in den Waste Management-Unternehmen Biffa und Paprec sowie dem Online-Glücksspielunternehmen BetClic hinzugefügt. Ein weiterer Neuzugang war das globale Ingenieurunternehmen Egis, das eine Underperformance aufwies und eine attraktivere Bewertung aufwies.

Diese Ergänzungen wurden durch selektive Gewinnmitnahmen und Kürzungen in Bereichen finanziert, die sich in letzter Zeit relativ gut entwickelt hatten. Wir haben unter anderem das Engagement beim Mobilitätsdienstleister Mundys, dem niederländischen Telekommunikationsunternehmen KPN und dem Schweizer Telekommunikationsunternehmen Sunrise Communications verkauft oder reduziert.

Ausblick des Managers

Mit Blick auf die Zukunft erwarten wir, dass die Märkte volatil bleiben werden, da geopolitische Entwicklungen, Energiepreise und der Finanzierungsbedarf der Regierungen die Anlegerstimmung weiterhin beeinflussen dürften. Die Duration des Nahostkonflikts und die Unterbrechung der Energieflüsse durch die Straße von Hormus bleiben die größten Unsicherheitsfaktoren. Eine Deeskalation könnte eine erhebliche Entlastung für die Energiemärkte bedeuten und dazu beitragen, den Inflationsdruck zu mildern. Wir sind uns jedoch darüber im Klaren, dass hohe Energiekosten eher zu einer dauerhaften Belastung für das globale Wachstum werden könnten als nur zu einem kurzfristigen Inflationsschock. Dies ist besonders relevant, da die Möglichkeiten der Regierungen, die Auswirkungen durch zusätzliche fiskalische Unterstützung abzufedern, begrenzt sind. Nachdem sie dafür kritisiert wurden, zu langsam auf den ersten Inflationsschub reagiert zu haben, zeigen die

Zentralbanken nun eine größere Bereitschaft, der Preisstabilität Vorrang einzuräumen, auch wenn dies das Risiko birgt, die wirtschaftlichen Auswirkungen geopolitischer Ereignisse zu verstärken. Während dieser entschlossenere Ansatz die Glaubwürdigkeit und Unabhängigkeit der Zentralbanken stützt, könnten die Zinssätze länger als bisher erwartet auf einem höheren Niveau bleiben.

Politische und fiskalische Unsicherheiten in Frankreich werden wahrscheinlich eine Quelle der Volatilität bleiben, insbesondere auf den Märkten für Staatsanleihen. Wir glauben nicht, dass die jüngste Underperformance französischer Staatsanleihen ignoriert werden kann, und wir erwarten, dass die Fragen zur Haushaltsposition des Landes und seiner Fähigkeit, eine sinnvolle Haushaltskonsolidierung zu erreichen, bestehen bleiben werden. In den USA sind die Ergebnisse der Zwischenwahlen ein weiteres wichtiges kurzfristiges Ereignis, das Auswirkungen auf die Finanzierung und Entwicklung von Rechenzentren haben könnte.

Wir sind weiterhin ermutigt durch die Widerstandsfähigkeit der Weltwirtschaft und der Unternehmensgewinne trotz der anhaltenden geopolitischen Unsicherheiten. Bislang sehen wir kaum Anzeichen für eine breite Verschlechterung der Unternehmensbilanz und glauben nicht, dass die derzeitige Schwäche der Spreads den Beginn eines weit verbreiteten Ausfallzyklus darstellt. Wir gehen davon aus, dass die Kombination aus widerstandsfähigen Gewinnen, anhaltendem Wirtschaftswachstum und attraktiven Ertragsmöglichkeiten die Kreditmärkte weiterhin stützen wird, sofern die geopolitischen Spannungen nicht wesentlich weiter eskalieren.

Wir sind vorsichtig optimistisch für die Aussichten auf dem Markt für High Yield Anleihen und erwarten, dass sich mit der Anpassung der Bewertung einzelne Chancen in verschiedenen Regionen und Sektoren ergeben werden. Angesichts des jüngsten Ausverkaufs sehen die Bewertungen (Spreads) für uns jetzt attraktiver aus, insbesondere in bestimmten Marktsegmenten. Die technischen Kreditbedingungen bleiben trotz des Hintergrunds gesund, während die derzeit von High Yield Krediten gebotenen Gesamtrenditen die Attraktivität der Assetklasse erhöhen.

Zeiten der Marktschwäche können für aktive Kreditinvestoren Kaufgelegenheiten schaffen, um hochwertige Kredite zu attraktiven Niveaus hinzuzufügen. Anstatt wahllose Risiken auf dem breiten Markt einzugehen, beabsichtigen wir, weiterhin nach Gelegenheiten zu suchen, bei denen eine Spread-Ausweitung eine attraktive Entschädigung für das zugrunde liegende fundamentale Risiko bietet oder Preisdislokationen schafft. Wir haben das Portfoliorisiko durch den Ausverkauf erhöht und können in Erwägung ziehen, weiteres Risiko hinzuzufügen, falls die Märkte weiter schwächeln, wobei wir jedoch darauf achten, Gewinne bei Emittenten mit stark steigenden Spreads mitzunehmen.

Wir sind der Ansicht, dass der Primärmarkt eine wichtige Quelle für Chancen bleiben dürfte, da der allgemeine Finanzierungsbedarf nach wie vor erheblich ist. Der wachsende Finanzierungsbedarf im Zusammenhang mit dem Investitionszyklus für künstliche Intelligenz (KI) könnte ein zunehmend interessantes Angebot an Unternehmensanleihen schaffen, das möglicherweise auch sehr große Finanzierungstransaktionen für Rechenzentren umfasst. Angesichts der erheblichen Ausgabenpläne der Hyperscalers und einer möglichen kostengünstigeren Disruption (insbesondere durch chinesische Open-Source-Modelle) sehen wir jedoch die Notwendigkeit einer selektiven Herangehensweise im gesamten KI-Ökosystem.

Insgesamt bleiben wir konstruktiv in Bezug auf die Fundamentaldaten der Unternehmenskredite, aber selektiv bei der Risikoeinstufung. Da die Spreads breiter und die Preise attraktiver sind als im Sommer, sind wir der Meinung, dass das Portfolio gut positioniert ist, um die Vorteile weiterer Marktverwerfungen zu nutzen und gleichzeitig den Fokus auf die Qualität der Emittenten, den relativen Wert und attraktive Prämien bei Neuemissionen zu richten.

Wertentwicklung (%)

	Kumuliert				Annualisiert		
Renditen	**1 Monat**	**3 Monat**	**Seit 1.1.**	**1 Jahr**	**3 Jahr**	**5 Jahr**	**10 Jahr**
A2 EUR (Netto)	-1,59	-2,89	-2,13	-2,05	5,75	1,09	2,50
Index	-1,18	-2,65	-1,21	-0,76	6,17	2,33	3,14
Sektor	-0,72	-1,96	-0,77	-0,43	5,34	1,81	2,31
A2 EUR (Brutto)	—	—	—	—	—	2,27	3,72
Renditeziel	—	—	—	—	—	4,12	4,94

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	-0,05	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: 31/10/26. © 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	252.14Mio.
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. Der angewandte Nachhaltigkeitsansatz kann potenzielle Anlagen ausschließen, die bestimmte Kriterien (z. B. nicht-finanzielle Kriterien wie ESG-Screenings) nicht erfüllen. Dies kann zu Wertentwicklungsunterschieden im Vergleich zu ähnlichen Produkten führen, die in diese Anlagen investieren dürfen.

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

Janus Henderson
INVESTORS

Quelle: Janus Henderson Investors, Stand: 31 Oktober 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