HORIZON GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND

Auf einen Blick

Wertentwicklung*

Der Fonds verbuchte eine Rendite −0.87%, der Index verbuchte eine Rendite −0.08% und der Sektor verbuchte eine Rendite −0.14%.

Positive/negative Performance-Beiträge

Die Übergewichtung des Credit-Betas des Fonds im Vergleich zur Benchmark wirkte sich negativ aus, da sich die Credit Spreads ausweiteten. Die Wertpapierauswahl und die Sektorallokation belasteten ebenfalls die Wertentwicklung.

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



Brent Olson



Agnieszka Konwent-Morawski, CFA

Investmentumfeld

- Globale High Yield Anleihen verzeichneten im Oktober eine negative Überschussrendite (gegenüber entsprechenden Staatsanleihen).
- Die Credit Spreads für US-amerikanische und europäische High Yield Anleihen weiteten sich aus, da die Anleger vor dem Hintergrund der Sorgen über die hohen Ausgaben für die Finanzierung künstlicher Intelligenz (KI) selektiver wurden. Die Anleger fragten sich, ob die riesigen Summen, die in die KI-Infrastruktur investiert werden, ausreichende Renditen abwerfen würden, während Anzeichen von Kreditstress bei Neocloud-Anbietern ebenfalls die Anlegerstimmung belasteten.
- Die Kurse globaler Staatsanleihen erholten sich und die Renditen fielen deutlich von ihren mehrjährigen Höchstständen zurück, da die Nachfrage nach Safe-Haven Asset nach dem Ausverkauf im Technologiesektor zunahm. Französische Staatsanleihen widersetzten sich jedoch der allgemeinen Rallye, da fiskalische und politische Unsicherheiten die Renditen in die Höhe trieben.
- Die US Federal Reserve (Fed) beließ den Leitzins unverändert bei 3,75 % bis 4,00 %. Der Vorsitzende Kevin Warsh verwies auf eine starke Wirtschaftstätigkeit und solide Arbeitsmarktbedingungen, merkte jedoch an, dass die Inflation weiterhin hoch sei.
- Die Europäische Zentralbank (EZB) beließ ihren Leitzins wie erwartet unverändert bei 2,5 %, nachdem sie die Zinsen im September angehoben hatte.
- Alle Regionen verzeichneten negative Überschussrendite. US High Yield Anleihen entwickelten sich relativ besser, während europäische High Yield Anleihen zurückblieben.
- In den US-amerikanischen und europäischen High Yield Anleihemärkten gab es einen Dekompressions-Trend, wobei Anleihen mit niedrigerer Qualität und CCC-Rating schlechter abschnitten, gefolgt von Anleihen mit B-Rating. Anleihen höherer Qualität mit BB-Rating entwickelten sich relativ besser, wenn auch immer noch mit einer negativen Überschussrendite.

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.

Portfolioüberblick

Die Übergewichtung von Credit Beta gegenüber der Benchmark wirkte sich angesichts der Ausweitung der Credit Spreads negativ auf die Wertentwicklung des Fonds aus. Die Wertpapierauswahl und die Sektorallokation belasteten die Wertentwicklung ebenfalls.

Auf Sektorebene schmälerten die Übergewichtung des Fonds bei Telekommunikationswerten und die Untergewichtung im Energiesektor die Performance, während Übergewichtungen bei Staatsanleihen aus Schwellenländern und im Einzelhandel sowie eine Untergewichtung im Transportsektor dazu beitrugen. Die Auswahl der Wertpapiere im Bereich Basisindustrie, Einzelhandel sowie Technologie und Elektronik wirkte sich negativ aus, während die Auswahl in den Bereichen Energie und Transport einen positiven Beitrag leistete. Auf regionaler Ebene schmälerte die Wertpapierauswahl bei nordamerikanischen Anleihen die Performance, während die Auswahl bei Anleihen aus Schwellenländern dazu beitrug.

Auf Emittentenebene war der größte Belastungsfaktor der US-amerikanische Betreiber von Themenparks Six Flags Entertainment. Im Oktober kam es in seinem Park in Georgia zu einem tödlichen Unfall, und die Besucherzahlen sind seither rückläufig. Der Vorfall hat zu Bedenken hinsichtlich der Sicherheit der Fahrgeschäfte geführt. Der US-Hausbauer The New Home Company belastete das Portfolio ebenfalls, da die Unsicherheit über die Entwicklung der Zinssätze den Anleihekurs belastete. Das KI-Cloud-Unternehmen Nebius Group belastete die Wertentwicklung ebenfalls, da die Anleihen des Unternehmens aufgrund der allgemeinen Schwäche von KI-bezogenen Technologieunternehmen unter Druck gerieten. Die Position des US-amerikanischen Pflegeheimbetreibers LifePoint Health (RGCARE), einem Emittenten mit CCC-Rating, wurde durch den allgemeinen Ausverkauf am Markt in Mitleidenschaft gezogen, als sich der Markt entspannte.

Im Gegensatz dazu trug eine Untergewichtung oder Nichtgewichtung einiger Emittenten mit schwacher Wertentwicklung zu den relativen Renditen bei, darunter der US-Gesundheitswesen-Dienstleister Community Health Systems und Warner Bros. Discovery. Auch die Untergewichtung des britischen Telekommunikationsunternehmens Virgin Media trug dazu bei, da es im Oktober im europäischen Telekommunikationssektor zu einem breiten Ausverkauf kam und die Kurse aufgrund der Befürchtung eines verschärften Wettbewerbs nach der Nachricht, dass SpaceX sein eigenes Mobilfunknetz aufbauen will, stark fielen.

Im Hinblick auf unsere Aktivitäten haben wir die durch die Markterweiterung geschaffenen Relative-Wert-Chancen weiter genutzt und das Risiko im Portfolio im Laufe des Monats selektiv erhöht. Ende des Monats war der Fonds in Bezug auf Credit Beta gegenüber der Benchmark Übergewichtung.

Die bedeutendsten Aufstockungen erfolgten in Europa, wo wir von einer Untergewichtung zu einer Übergewichtung übergingen. Die Bewertungsdifferenz zwischen US-High-Yield-Anleihen und europäischen High-Yield-Anleihen vergrößerte sich nach der Underperformance der Region erheblich. Wir setzen weiterhin auf High Yield aus Schwellenländern, da wir davon ausgehen, dass diese relativ unempfindlich gegenüber den KI-bezogenen Schlagzeilen und der Volatilität im Technologiesektor sind, die wir in den entwickelten Märkten beobachten.

Wir haben einige französische Emittenten zu für uns attraktiveren Bewertungen hinzugefügt. Dabei handelte es sich um Emittenten, die so hohe Prämien boten, dass sie sie vor weiteren Performanceverlusten aufgrund weiterer politischer Unruhen schützen würden. Hier haben wir den Online-Glücksspielanbieter BetClic und den Pflegeheimbetreiber Clariane hinzugefügt. Wir haben auch ein gewisses Telekommunikations-Engagement hinzugefügt, nachdem der breitere Ausverkauf im Sektor dazu führte, dass die Position in United Group aufgestockt wurde.

Die Aktivität am Primärmarkt verlangsamte sich, aber wir investierten in eine Reihe ausgewählter neuer Emissionen, darunter das französische Unternehmen für Waste Management, Paprec. Außerdem nahmen wir defensivere Emittenten in den Fonds auf, darunter den Abfallentsorger Biffa und das globale Ingenieurunternehmen Egis, die beide eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung aufwiesen und eine attraktivere Bewertung hatten.

Wir haben auch taktisch mit National Express (deren Anleihen von Mobico ausgegeben werden) gehandelt, und die Wertentwicklung profitierte von der Übernahmeaktivität bei dem Emittenten. Die Anleihen erholten sich, als sich die Transaktion und die Dynamik des Kontrollwechsels entwickelten.

Wir haben diese Zukäufe durch selektive Gewinnmitnahmen und Reduzierungen in Bereichen finanziert, die sich in letzter Zeit relativ gut entwickelt hatten. Wir haben uns von Norwegian Cruise Line und dem Pharmaunternehmen Recordati getrennt. Außerdem haben wir die Allokation in das Agrochemieunternehmen FMC nach schlechten Ergebnissen und erhöhtem Stress bei den Anleihen reduziert.

Ausblick des Managers

Mit Blick auf die Zukunft gehen wir davon aus, dass die Märkte volatil bleiben werden, da geopolitische Entwicklungen, Energiepreise und die Finanzierungsanforderungen der Regierungen die Anlegerstimmung weiterhin beeinflussen werden. Die Duration des Konflikts im Nahen Osten und die Unterbrechung der Energieflüsse durch die Straße von Hormus bleiben zentrale Unsicherheitsfaktoren. Eine Deeskalation könnte die Energiemärkte erheblich entlasten und dazu beitragen, den Inflationsdruck zu verringern. Wir erkennen jedoch an, dass die hohen Energiekosten zu einer dauerhafteren Belastung für das globale Wachstum werden könnten und nicht nur ein kurzfristiger Inflationsschock sind. Dies ist besonders relevant angesichts des begrenzten Spielraums der Regierungen, die Auswirkungen durch zusätzliche fiskalische Unterstützung abzufedern. Nachdem sie dafür kritisiert wurden, zu langsam auf den anfänglichen Inflationsschub reagiert zu haben, zeigen die Zentralbanken nun eine

größere Bereitschaft, der Preisstabilität Vorrang einzuräumen, selbst wenn dies das Risiko birgt, die wirtschaftlichen Auswirkungen geopolitischer Ereignisse zu verstärken. Obwohl dieser entschlossenere Ansatz die Glaubwürdigkeit und Unabhängigkeit der Zentralbanken unterstützt, könnten die Zinsen länger als bisher angenommen auf einem höheren Niveau bleiben.

Die politische und fiskalische Unsicherheit in Frankreich dürfte weiterhin eine Quelle der Volatilität bleiben, insbesondere an den Märkten für Staatsanleihen. Wir glauben nicht, dass die jüngste Underperformance französischer Staatsanleihen ignoriert werden kann, und wir gehen davon aus, dass weiterhin Fragen zur Haushaltslage des Landes und seiner Fähigkeit zur deutlichen Haushaltskonsolidierung 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 Unternehmensbilanzen und glauben nicht, dass die derzeitige Spread-Schwäche den Beginn eines weit verbreiteten Ausfallzyklus darstellt. Wir gehen davon aus, dass die Kombination aus widerstandsfähigen Gewinnen, anhaltendem Wirtschaftswachstum und attraktiven Ertragschancen die Kreditmärkte weiterhin stützen wird, vorausgesetzt, dass die geopolitischen Spannungen nicht wesentlich weiter eskalieren.

Wir sind vorsichtig optimistisch für die Aussichten für High Yield Anleihen und erwarten, dass sich durch die Anpassung der Spreads selektive Chancen in verschiedenen Regionen und Sektoren ergeben werden. Angesichts des jüngsten Ausverkaufs erscheinen uns die Spreads nun attraktiver, insbesondere in bestimmten Marktsegmenten. Die technischen Faktoren bei Krediten bleiben trotz des Hintergrunds gesund, während die derzeit von High Yield Krediten gebotenen Gesamtrenditen dazu beitragen, die Attraktivität dieser Assetklasse zu verbessern.

Phasen der Marktschwäche können Kaufgelegenheiten für aktive Kreditinvestoren schaffen, um hochwertige Kredite zu attraktiven Niveaus zu erwerben. Anstatt willkürliches breites Marktrisiko einzugehen, beabsichtigen wir, weiterhin nach Gelegenheiten zu suchen, bei denen die Ausweitung der Spreads eine attraktive Entschädigung für das zugrunde liegende fundamentale Risiko bietet oder Preisdislokationen schafft. Wir haben das Portfoliorisiko während des Ausverkaufs erhöht und könnten versuchen, das Risiko weiter zu erhöhen, wenn sich die Märkte weiter abschwächen. Gleichzeitig achten wir darauf, bei Emittenten, deren Spreads sich deutlich verengen, Gewinne mitzunehmen.

Wir glauben, dass der Primärmarkt eine wichtige Quelle für Gelegenheiten bleiben dürfte, da der breitere Finanzierungsbedarf weiterhin beträchtlich ist. Der wachsende Finanzierungsbedarf im Zusammenhang mit dem KI-Investitionszyklus könnte ein zunehmend interessantes Angebot an Unternehmensanleihen schaffen, das möglicherweise sehr große Rechenzentrumsfinanzierungstransaktionen 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 an das gesamte KI-Ökosystem und die Fragen der Investitionsrendite.

Insgesamt bleiben wir bei den Fundamentaldaten der Unternehmensanleihen konstruktiv, sind jedoch selektiv bei der Risikobewertung. Da die Spreads breiter und die Bewertungen attraktiver sind als im Sommer, sind wir der Meinung, dass das Portfolio gut positioniert ist, um die Vorteile weiterer Marktverwerfungen zu nutzen und sich gleichzeitig auf die Qualität der Emittenten, den relativen Wert und attraktive Prämien für Neuemissionen zu konzentrieren.

Wertentwicklung (%)

	Kumuliert				Annualisiert		
Renditen	**1 Monat**	**3 Monat**	**Seit 1.1.**	**1 Jahr**	**3 Jahr**	**5 Jahr**	**10 Jahr**
A2 USD (Netto)	-0,87	-2,05	-0,19	0,42	8,60	2,26	4,29
Index	-0,08	-1,49	0,66	1,65	8,71	3,69	4,88
Sektor	-0,14	-1,40	0,33	1,37	7,79	3,38	4,26
A2 USD (Brutto)	—	—	—	—	—	3,46	5,53
Renditeziel	—	—	—	—	—	5,50	6,71

Kalenderjahr	**YTD Stand : Q3 2026**	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2018**	**2017**	**2016**
A2 USD (Netto)	0,69	7,77	9,72	11,13	-14,61	0,41	6,17	17,96	-2,24	8,46	14,40
Index	0,73	8,45	9,24	12,97	-11,38	3,04	6,48	14,54	-1,90	7,99	16,21
Sektor	0,47	7,63	8,19	11,95	-10,16	3,81	4,81	12,92	-2,83	6,73	11,27

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

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung von Erträgen mit dem Potenzial für ein langfristiges Kapitalwachstum. Performanceziel: Outperformance gegenüber dem ICE BofA Global 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 2013
Nettovermögen gesamt	533.44Mio.
Anlageklasse	Anleihen
Domizil	Luxemburg
Struktur/Rechtsform	SICAV nach Luxemburger Recht
Fondswährung	USD
Index	ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged)
Morningstar Sektor	Global High Yield Bond - USD Hedged
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. Die Fondsdaten spiegeln das Nettokreditengagement wider. Die derivativen Positionen sind hierbei beinhaltet. 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 80% seines Vermögens in hochverzinsliche Unternehmensanleihen (ohne Investment-Grade-Rating, entsprechend einem Rating von BB+ oder darunter) aus beliebigen Ländern. 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 Global 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 Unternehmensanleihen mit einem Rating unter Investment-Grade an den globalen High-Yield-Märkten 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 auf Fonds- und regionaler Ebene.

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. 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. Anleger sind in Schwellenmärkten einer höheren Volatilität und einem größeren Verlustrisiko ausgesetzt als in entwickelten Märkten. Schwellenmärkte sind anfällig für nachteilige politische und wirtschaftliche Ereignisse und können schlechter reguliert sein und daher weniger strenge Verwahrungs- und Abrechnungsverfahren aufweisen. 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. Dem Fonds können durch die Anlage in weniger aktiv gehandelten oder weniger entwickelten Märkten höhere Transaktionskosten entstehen als einem Fonds, der in aktivere/höher entwickelte Märkte investiert. 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. Zusätzlich zu Erträgen kann diese Anteilsklasse realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne sowie das ursprünglich investierte Kapital ausschütten. Außerdem werden Gebühren, Kosten und Aufwendungen aus dem Kapital beglichen. Beide Faktoren können zu einer Aufzehrung des Kapitals führen und das Potenzial für Kapitalzuwachs einschränken. Anleger sollten auch beachten, dass Ausschüttungen dieser Art in Abhängigkeit des lokalen Steuerrechts möglicherweise als Einkommen behandelt (und besteuert) 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