Janus Henderson INVESTORS

HORIZON GLOBAL SMALLER COMPANIES FUND

In breve

Performance*
Il fondo ha registrato un rendimento −3.87%, l'Indice ha reso −4.14% e Settore ha reso −3.91%.

Contributi positivi/penalizzanti
La selezione dei titoli è stata il fattore principale che ha contribuito alla Performance del Fondo.

Prospettive
Riteniamo che le società small cap globali rimangano ben posizionate, purché le economie evitino un ciclo significativo e prolungato di inasprimento della politica monetaria.

Gestione di portafoglio


Nick Sheridan


Jonathan Coleman, CFA


Aaron Schaechterle


Ollie Beckett


Yunyoung Lee, CFA

Contesto di investimento

- Settembre si è rivelato un mese più difficile per gli asset a rischio, con i mercati delle azioni globali che hanno adottato un tono più cauto.
- Il sentimento degli investitori è stato influenzato in gran parte dalle persistenti tensioni in Medio Oriente, oltre a un sensibile aumento dei rendimenti delle obbligazioni governative (e a un calo corrispondente dei prezzi) mentre i mercati ridefinivano le previsioni sui tassi di interesse e la possibilità di ulteriori strette monetarie da parte delle banche centrali nel prossimo anno.
- Questi eventi hanno pesato sull'appetito per il rischio e hanno spinto gli investitori ad allontanarsi da alcune delle aree del mercato che hanno registrato le performance migliori.
- In questo contesto, le azioni small cap globali hanno sottoperformato le controparti large cap. Le small cap USA sono state particolarmente deboli, in ritardo rispetto ai mercati internazionali.
- Sebbene lo scenario a breve termine sia diventato più volatile, l'attività economica resta fondamentalmente favorevole e ha continuato a fornire una base costruttiva per gli utili societari.

Performance del portafoglio

Il portafoglio ha generato rendimenti complessivamente stabili rispetto al Benchmark a settembre. La Performance è stata sostenuta principalmente dall'andamento di titoli specifici. Uno dei maggiori fattori che hanno contribuito positivamente proviene dall'attività di fusione e acquisizione (M&A). La società immobiliare giapponese Leopalace21 è stata oggetto di un'offerta pubblica di acquisto (OPA) con un premio di circa il 45%, che ha generato solidi rendimenti per il portafoglio. Abbiamo anche beneficiato della fusione annunciata tra Qorvo e Skyworks, che ha determinato una revisione positiva del rating della nostra partecipazione in Qorvo. Altrove, i continui investimenti nelle infrastrutture dei data center hanno sostenuto la performance positiva di Comfort Systems e Sterling Infrastructure, due titoli che riteniamo ancora ben posizionati per beneficiare della continua espansione delle infrastrutture legate all'intelligenza artificiale (AI). Anche Halozyme Therapeutics è stata un'altra società che ha dato un contributo significativo. L'azienda ha continuato ad ampliare l'adozione della sua tecnologia di somministrazione dei farmaci ENHANZE, che consente la somministrazione di determinate terapie tramite iniezione sottocutanea anziché infusione endovenosa. Ciò migliora la convenienza sia per i pazienti

Comunicazione di marketing
Destinato esclusivamente a investitori professionali
Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.
I riferimenti fatti a singoli titoli non costituiscono una raccomandazione di acquisto, vendita o detenzione di alcun titolo, strategia d'investimento o segmento di mercato e non deve essere ipotizzato che possano essere redditizi. Janus Henderson Investors, i suoi consulente affiliati o i suoi dipendenti potrebbero avere una posizione nei titoli menzionati. Non vi è alcuna garanzia che le tendenze passate continueranno o che le previsioni si realizzeranno.
*Per il benchmark e il settore, ove applicabile, fare riferimento ai dettagli del Fondo a pagina 3. Per le pertinenti descrizioni, rischi e la dichiarazione sulla politica di investimento del Fondo, fare riferimento alle Informazioni supplementari sul Fondo a pagina 4.

sia per i professionisti del settore sanitario e sta generando nuove opportunità di royalty, poiché altre aziende farmaceutiche stanno adottando la piattaforma.

Sul fronte negativo, FlatexDEGIRO ha fornito un contributo negativo a seguito di un cambio inatteso nella gestione, che ha accresciuto le preoccupazioni degli investitori in merito alla governance. Pur seguendo attentamente gli sviluppi, continuiamo a valutare le implicazioni per il contesto degli investimenti a lungo termine. Non avevamo posizioni nemmeno in Moderna, le cui azioni hanno proseguito il loro solido rally a seguito di sviluppi positivi relativi al suo programma contro il cancro della pelle. Data la sua capitalizzazione di mercato, si prevede che lascerà il nostro indice alla prossima revisione. Anche Hamilton Lane ha registrato una performance più debole, poiché le preoccupazioni relative ai mercati degli attivi privati hanno continuato a pesare sul sentiment degli investitori. Frontdoor è stato un altro fattore negativo, nonostante la performance operativa sia rimasta solida, con le preoccupazioni degli investitori concentrate principalmente sulle sfide che il mercato immobiliare statunitense sta affrontando in un contesto di tassi d'interesse più elevati.

L'attività del portafoglio nel corso del mese è stata trainata in gran parte dal nostro processo di review trimestrale, che ha portato a diverse nuove aggiunte. Abbiamo preso una posizione su Manhattan Associates, un fornitore di software per la supply chain e l'e-commerce basato sul cloud. L'azienda vanta elevati tassi di fidelizzazione dei clienti e una posizione competitiva nei mercati dei software "mission critical". Abbiamo anche aggiunto Koninklijke BAM Groep, che opera nel mercato delle costruzioni europeo, e abbiamo aperto una posizione in Cactus, un fornitore specializzato dell'industria energetica le cui tecnologie per testate di pozzo godono di un'ottima reputazione in termini di affidabilità e sicurezza. Nel settore dei consumi discrezionali abbiamo preso posizione su Lovisa, il rivenditore di gioielli di moda a integrazione verticale. Riteniamo che il modello di business capital-light della società, le opportunità di espansione internazionale e un attraente profilo di rendimento creino il potenziale per la creazione di valore a lungo termine. Abbiamo anche aggiunto diverse società finanziarie, tra cui Bendigo and Adelaide Bank, Bank of East Asia ed Esquire Financial. Esquire Financial è un fornitore specializzato di servizi bancari per l'industria legale negli Stati Uniti e ha sviluppato una posizione di nicchia differenziata all'interno del suo mercato.

Prospettive del gestore

Il sentiment degli investitori verso le azioni small cap si è indebolito man mano che i rendimenti obbligazionari sono saliti rapidamente. Anche se riconosciamo questa preoccupazione, riteniamo che l'asset class rimanga ben posizionata, a patto che le economie evitino un ciclo di inasprimento significativo e prolungato della politica monetaria. Le valutazioni nei mercati globali small cap ci sembrano interessanti, sia rispetto ai dati storici sia rispetto alle azioni a maggiore capitalizzazione. Inoltre, l'attività economica continua a dimostrarsi resiliente. Gli indici dei responsabili degli acquisti (PMI) negli Stati Uniti rimangono in linea con un'espansione economica, mentre l'attività manifatturiera in Europa ha anche mostrato segnali di miglioramento, nonostante un contesto politico incerto. In questo contesto, restiamo concentrati sull'identificazione di aziende di alta qualità con vantaggi competitivi duraturi, solidi rendimenti sul capitale e opportunità interessanti nel lungo periodo.

Performance (%)

	Cumulato				Annualizzato			
Rendimenti	**1 Mese**	**3 Mese**	**Da inizio anno**	**1 Anno**	**3 Anno**	**5 Anno**	**10 Anno**	**Dal lancio (06/08/19)**
A2 USD (Netto)	-3,87	-3,73	6,56	9,22	21,07	10,47	—	14,73
Indice	-4,14	-3,70	12,31	15,48	17,87	6,96	—	10,71
Settore	-3,91	-1,91	8,44	10,08	14,27	3,99	—	8,98

Anno civile	**YTD al Q3 2026**	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019 da 06 ago**
A2 USD (Netto)	6,56	25,03	18,74	26,23	-20,05	22,15	20,07	14,10
Indice	12,31	19,88	8,15	15,76	-18,76	15,75	15,96	12,61
Settore	8,44	17,52	4,84	15,73	-22,44	14,72	19,65	12,37

Il rendimento è al netto delle commissioni, reddito lordo reinvestito. Fonte: al 30/09/26. © 2026 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui riportate: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o è uno dei fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate né distribuite; e (3) non sono garantite in termini di accuratezza, completezza o tempestività. Né Morningstar né i relativi fornitori di contenuto possono essere ritenuti responsabili per qualsiasi danno o perdita derivante dall'utilizzo di queste informazioni. **Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.** I dati relativi all'obiettivo di performance/performance verranno riportati unicamente laddove siano rilevanti per la data di lancio della classe di azioni e per il periodo di tempo target annualizzato. **Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare, ed è possibile che agli investitori non venga restituita l'intera somma originariamente investita.** Fonte dei rendimenti target (se del caso) - Janus Henderson Investors.

Le spese del Fondo avranno un impatto sul valore dell'investimento. In particolare, le spese correnti applicabili a ciascun fondo avranno un effetto diluitivo sulla performance dell'investimento, soprattutto con il passare del tempo. Per ulteriori dettagli sulle spese, consultare la pagina delle Spese del Fondo all'indirizzo www.janushenderson.com.

Si fa presente che qualsiasi valore - dei titoli del portafoglio, delle classi di azioni e dei costi dovuti o rappresentati - espresso in una valuta diversa da quella di riferimento esporrà al rischio valutario. I costi e i rendimenti possono aumentare o diminuire a causa di fluttuazioni valutarie e dei tassi di cambio.

Le commissioni di performance possono essere addebitate prima del raggiungimento dell'obiettivo di sovraperformance del Fondo.

Le commissioni di performance, addebitate separatamente, mirano a premiare il gestore degli investimenti per rendimenti maggiori o per il superamento di obiettivi specifici. La Commissione di performance matura laddove il NAV risulti superiore al NAV soglia (fermo restando l'High Water Mark). Per ulteriori dettagli sulla metodologia di calcolo della commissione di performance, consultare il relativo prospetto che è disponibile all'indirizzo www.janushenderson.com.

Obiettivo di investimento

Il Fondo si prefigge di generare una crescita del capitale nel lungo termine. Rendimento target: Sovraperformare l'MSCI World Small Cap Index, al netto delle spese, in qualsiasi periodo di 5 anni.

Per la politica di investimento del fondo si rimanda alle Informazioni Supplementari sul Fondo a pagina 4. **Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.**

Dettagli del fondo

Data del lancio	06 agosto 2019
Totale attivi netti	2.65Mld
Asset class	Azioni
Sede	Lussemburgo
Forma giuridica	SICAV
Valuta di base	USD
Indice	Indice MSCI World Small Cap
Settore Morningstar	Global Small/Mid-Cap Equity
SFDR categoria	Articolo 8

In riferimento al regolamento sull'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari, il fondo è classificato ai sensi dell'Articolo 8 e promuove, tra l'altro, caratteristiche ambientali e sociali e investe in società con buone pratiche di governance.

Per informazioni relative alla sostenibilità, visitare il sito Janushenderson.com

Altre informazioni sul fondo

Le considerazioni e le agevolazioni fiscali dipendono dalle circostanze specifiche di ogni investitore e sono soggette a variazione. In alcuni Paesi la disponibilità delle classi di azioni può essere limitata per legge. I registri/scenari di performance sono descritti in dettaglio nel KIID/KID specifico del fondo; le commissioni e gli oneri nonché il rispettivo rating di rischio possono variare. Per ulteriori informazioni si rimanda al prospetto e al KIID/KID del fondo, che devono essere esaminati prima di investire. Per domande si prega di consultare il proprio rappresentante di vendita locale e/o il consulente finanziario. Il 24 gennaio 2025, Janus Henderson Global Smaller Companies Fund ha modificato la propria strategia d'investimento. I risultati ottenuti in passato prima di questa data sono stati ottenuti in circostanze che non sono più valide. Al 30 giugno 2026, Jonathan Coleman, Aaron Schaechterle, Ollie Beckett, Yunyoung Lee e Sat Duhra sono stati nominati gestori di portafoglio della strategia Global Smaller Companies, insieme a Nick Sheridan. Questa nomina formalizza una collaborazione consolidata e proficua in essere sin dal lancio della strategia. È una Sicav lussemburghese, disciplinata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Queste sono le opinioni dell'autore al momento della pubblicazione e possono differire da quelle di altri soggetti/team di Janus Henderson Investors. I riferimenti a titoli, fondi, settori o indici nel presente articolo non costituiscono né fanno parte di alcuna offerta o sollecitazione di acquisto o vendita degli stessi. Le informazioni contenute nel presente articolo non devono essere intese come una raccomandazione d'investimento. L'investimento nel fondo acquisirà quote/azioni del fondo stesso e non le attività sottostanti possedute dal fondo. I saldi e le esposizioni di cassa si basano sulle operazioni regolate e non regolate alla data di rendicontazione.

Politica di investimento

Il Fondo investe almeno l'80% del patrimonio in azioni (titoli azionari) e titoli correlati ad azioni di società di minori dimensioni, di qualunque settore e paese. Il Fondo può inoltre investire in altre attività, tra cui liquidità e strumenti del mercato monetario. Il Gestore degli investimenti può usare derivati (strumenti finanziari complessi) per ridurre il rischio o gestire il Fondo in modo più efficiente. Il Fondo è gestito attivamente con riferimento all'MSCI World Small Cap Index, che rappresenta largamente le società in cui può investire, dato che questo costituisce la base del rendimento target del Fondo e il livello al di sopra del quale possono essere addebitate le commissioni legate al rendimento (ove applicabile). Il Gestore degli investimenti vanta la discrezionalità di scegliere gli investimenti del Fondo avvalendosi di ponderazioni diverse da quelle dell'indice ovvero assenti dall'indice, ma il Fondo può a volte detenere investimenti simili a quelli dell'indice.

Strategia di investimento

Il Gestore degli investimenti mira a conseguire una crescita del capitale investendo in piccole società quotate a livello globale. Il Fondo cerca di individuare titoli di buona qualità, ma potenzialmente sottovalutati, nella convinzione che il livello di rendimento reale ottenuto dipenda dal prezzo iniziale pagato.

Rischi specifici del fondo

Le Azioni possono perdere valore rapidamente e normalmente implicano rischi più elevati rispetto alle obbligazioni o agli strumenti del mercato monetario. Di conseguenza il valore del proprio investimento potrebbe diminuire. Le azioni di società a piccola e media capitalizzazione possono presentare una maggiore volatilità rispetto a quelle di società più ampie e talvolta può essere difficile valutare o vendere tali azioni al momento e al prezzo desiderati, il che aumenta il rischio di perdite. I derivati possono essere utilizzati con l'obiettivo di ridurre il rischio o gestire il portafoglio in modo più efficiente. Tuttavia, questo comporta rischi aggiuntivi, in particolare il rischio che la controparte del derivato non adempia ai suoi obblighi contrattuali. Qualora il Fondo detenga attività in valute diverse da quella di base del Fondo, o l'investitore detenga azioni/quote di una valuta diversa da quella del Fondo (a meno che non sia coperta, ovvero cerchi di mitigare i movimenti del tasso di cambio tra la valuta della classe di azioni/quote e la valuta di base del Fondo), il valore dell'investimento potrebbe subire le oscillazioni del tasso di cambio. Se il Fondo, o una sua classe di azioni con copertura, intende attenuare le fluttuazioni del tasso di cambio tra una valuta e la valuta di base, la stessa strategia di copertura potrebbe generare un effetto positivo o negativo sul valore del Fondo, a causa delle differenze di tasso d'interesse a breve termine tra le due valute. I titoli potrebbero diventare difficili da valutare o da vendere nel momento e al prezzo desiderati, specialmente in condizioni di mercato estreme caratterizzate da una discesa dei prezzi delle attività, con conseguente incremento del rischio di perdite sull'investimento. Potrebbero verificarsi perdite qualora una controparte non intendesse più o non fosse più in grado di adempiere ai propri obblighi, o a causa di un errore o di un ritardo nei processi operativi o di una negligenza di un fornitore terzo.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI VISITARE **JANUSHENDERSON.COM**

Janus Henderson
INVESTORS

Fonte: Janus Henderson Investors, al 30 settembre 2026, se non diversamente specificato.

Questo materiale include contenuti tradotti utilizzando una tecnologia di traduzione automatica. Di conseguenza, alcuni termini o sfumature potrebbero differire dalla versione originale in lingua inglese. In tutti i casi, il testo in lingua inglese deve essere considerato la versione principale. **Questo documento è destinato esclusivamente agli investitori professionali e non al pubblico generico. Eventuali richieste di investimento saranno effettuate unicamente sulla base delle informazioni contenute nel prospetto del Fondo (compresi tutti i documenti di riferimento pertinenti), che conterrà le limitazioni relative all'investimento stesso. Questa è una comunicazione di marketing. Consultare il prospetto dell'OICVM e il KID prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Le conversazioni telefoniche possono essere registrate per la nostra reciproca protezione, per migliorare il servizio clienti e per scopi di conservazione dei registri normativi. La performance ottenuta in passato non è indicativa dei rendimenti futuri. I dati di performance non tengono conto di costi e commissioni sostenuti per l'emissione e il riscatto delle quote. Il valore di un investimento e il reddito che ne deriva potrebbero aumentare o diminuire. Per informazioni relative alla sostenibilità, visitare il sito Janushenderson.com. Di conseguenza, potrebbe non essere possibile recuperare il capitale investito in origine. Il regime fiscale può variare in funzione delle disposizioni di legge di volta in volta vigenti e l'entità dello sgravio fiscale dipenderà dalle singole circostanze. Nel caso di investimenti effettuati tramite intermediari abilitati, si prega di rivolgersi direttamente a questi ultimi, in quanto costi, rendimenti e condizioni dell'investimento potrebbero differire sensibilmente. I titoli di cui al presente documento non sono registrati presso il Foreign Securities Registry della Superintendencia de Valores y Seguros per l'offerta al pubblico e, pertanto, il documento stesso ha unicamente finalità informative di carattere generale. Nulla nel presente documento è inteso come consiglio, né deve essere interpretato come tale. Il presente documento non costituisce una raccomandazione a vendere o acquistare alcun investimento, né fa parte di alcun contratto per la vendita o l'acquisto di investimenti. Il Fondo rappresenta un organismo di investimento collettivo autorizzato per finalità di promozione nel Regno Unito. Potenziali investitori del Regno Unito sono invitati a prendere atto che tutte o la maggior parte delle tutele previste dalle normative britanniche non sono applicabili a investimenti nel Fondo e che non saranno disponibili rimborsi in virtù dello United Kingdom Financial Services Compensation Scheme. A partire dal 1 gennaio 2023 il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) è diventato il Documento contenente le informazioni chiave (KID); unica eccezione il Regno Unito, dove gli investitori continueranno a fare riferimento al KIID.** Janus Henderson Horizon Fund (il "Fondo") è una SICAV lussemburghese costituita il 30 maggio 1985 e

gestita da Janus Henderson Investors Europe S.A. Pubblicato da Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors è la denominazione con cui Janus Henderson Investors International Limited (reg. n. 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (reg. n. 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (reg. n. 2678531), Tabula Investment Management Limited (n. reg. 11286661), (tutte registrate in Inghilterra e nel Galles al 201 Bishopsgate, Londra EC2M 3AE e regolamentate dalla Financial Conduct Authority), e Janus Henderson Investors Europe S.A. (reg. n. B22848, 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Lussemburgo, Lussemburgo, regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier) forniscono prodotti e servizi di investimento. Copie del Prospetto del Fondo, del documento contenente le informazioni chiave (KID), dello Statuto e delle relazioni annuali e semestrali sono disponibili in inglese e in altre lingue locali, su richiesta, sul sito www.janushenderson.com. Tali documenti sono inoltre disponibili gratuitamente presso la sede legale della Società in 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Lussemburgo, Lussemburgo. È possibile richiederli gratuitamente all'Agente per i servizi locale e al Rappresentante e Agente di pagamento in Svizzera. Janus Henderson Investors Europe S.A. ("JHIESA"), 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Lussemburgo, Lussemburgo, è l'Agente per i servizi in Austria, in Belgio, in Germania, in Irlanda, a Malta, in Portogallo, in Svezia e in Liechtenstein. JHIESA è altresì l'Agente per i servizi in Francia (il Sub AT è CACEIS).FE fundinfo (Luxembourg) S.à.r.l., 6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369 Lussemburgo, è l'Agente per i servizi in Danimarca, Finlandia, Islanda, Paesi Bassi, Norvegia, Polonia e Grecia. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Société Générale Securities Services S.p.A (SGSS S.p.A), Allfunds Bank S.A.U filiale di Milano, Caceis Bank Italy Branch, e Banca Sella Holding S.p.A. sono i Sub Agenti per i trasferimenti per l'Italia. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Spagna è l'Agente per i servizi in Spagna. Il prospetto, i documenti contenenti le informazioni chiave, lo statuto, le relazioni annuali e semestrali, nonché un elenco di tutte le operazioni di acquisto e vendita effettuate per conto del cliente possono essere richiesti gratuitamente al Rappresentante Svizzero. FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zurigo, Svizzera, è il Rappresentante Svizzero. L'Agente di pagamento in Svizzera è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Ginevra. Per le quote offerte in Svizzera, il luogo di esecuzione è la sede legale del rappresentante. Il luogo di giurisdizione è la sede legale del rappresentante oppure la sede legale o il luogo di residenza dell'investitore. Il Rappresentante a Hong Kong è Janus Henderson Investors Hong Kong Limited, Units 701-702, 7/F, LHT Tower, 31 Queen's Road Central, Hong Kong. Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (numero di registrazione 199700782N), con sede principale in 138, Market Street #34-03/04, CapitaGreen, Singapore 048946, Singapore (Tel: 65 6813 1000). La sintesi degli Investors Rights (diritti degli investitori) è disponibile in inglese all'indirizzo https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english. Janus Henderson Investors Europe S.A. può decidere di risolvere gli accordi di commercializzazione di questo Organismo d'investimento collettivo in conformità alla normativa applicabile. Janus Henderson® e tutti gli altri marchi commerciali utilizzati nel presente documento sono marchi commerciali di Janus Henderson Group Ltd. o di una delle sue controllate. © Janus Henderson Group Ltd. D10003