HORIZON GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY FUND

In breve

Performance*
Il fondo ha registrato un rendimento −3.24%, l'Indice ha reso −1.19% e Settore ha reso −1.56%.

Contributi positivi/penalizzanti
La selezione dei titoli industriali, della tecnologia dell'informazione (IT) e dei servizi di comunicazione ha penalizzato la performance. A ciò si è aggiunta in parte la compensazione del contributo delle posizioni sottopesate nei settori dei materiali, dei servizi di pubblica utilità e dei beni di consumo discrezionali.

Prospettive
Gli shock geopolitici e la rapida adozione dell'AI mettono in evidenza l'importanza della resilienza. Rimaniamo concentrati sulle aziende solide che riteniamo siano ben posizionate per affrontare la volatilità e beneficiare del cambiamento strutturale a lungo termine.

Gestione di portafoglio



Hamish Chamberlayne, CFA



Aaron Scully, CFA

Contesto di investimento

- A settembre i mercati delle azioni globali sono rimasti piuttosto stabili. Hanno dovuto affrontare numerosi venti contrari, tra cui il rincaro del petrolio, visto che il Brent ha superato i 100 dollari per barile, oltre all'incremento dei rendimenti obbligazionari (prezzi in calo) e a rinnovati timori sull'inflazione.
- La decisione della Federal Reserve statunitense (Fed) di aumentare i tassi d'interesse per la prima volta dal 2023, unita alla sua dichiarazione che potrebbero esserci ulteriori aumenti, ha destabilizzato i mercati. Anche gli investitori erano preoccupati per i potenziali pericoli dell'intelligenza artificiale (AI) dopo che due importanti aziende statunitensi hanno esortato a moderarne il ritmo di sviluppo.
- La tecnologia dell'informazione (IT) e i servizi di comunicazione sono stati i settori con la migliore performance. Materiali, beni di consumo voluttuari e immobiliare sono stati i settori più deboli.

Performance del portafoglio

La selezione di titoli nei settori industriale, della tecnologia dell'informazione (IT) e dei servizi di comunicazione ha penalizzato la performance. C'è stato un mutamento nella percezione delle aziende considerate svantaggiate dall'AI, come le attività incentrate sui dati. Ciò è stato dovuto principalmente a un ritrovato ottimismo tra gli sviluppatori di AI e i fornitori di infrastrutture dopo il lancio dell'agente AI personale di Meta, Muse, che secondo quanto riferito ha generato oltre 2,5 milioni di download immediatamente dopo il lancio. Ciò ha avuto un impatto sulle nostre partecipazioni focalizzate sui dati, come Spotify, Arthur J Gallagher, Experian e Verisk. Nel settore industriale, le imprese di costruzione hanno risentito dell'aumento dei rendimenti obbligazionari, dell'aumento dei costi di input e del calo della domanda. Non avere Meta e Apple ha inciso negativamente, ma questo è stato in parte controbilanciato dalle posizioni sottopesate nelle azioni dei settori materiali, utility, energia e beni voluttuari. Alcune partecipazioni hanno registrato una buona performance con un rimbalzo dei prezzi delle azione dopo quello che riteniamo un

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 4. Per le pertinenti descrizioni, rischi e la dichiarazione sulla politica di investimento del Fondo, fare riferimento alle Informazioni supplementari sul Fondo a pagina 5.

ribasso ingiustificato nel breve periodo, tra cui Seagate, Keysight, TSMC, Forgent e KLA.

A livello di titolo, i maggiori contributi positivi sono stati Seagate, Keysight e Tokio Marine.

Le azioni di Seagate e Keysight hanno beneficiato dell'entusiasmo per le imprese infrastrutturali di AI, favorite dal successo del lancio di Muse, l'agente personale AI di Meta. Muse dovrebbe funzionare come un assistente personale in grado di svolgere attività amministrative quotidiane come la prenotazione di viaggi, la compilazione di moduli e la ricerca di preventivi assicurativi o di vestiti. L'adozione rapida dell'agente sottolinea il potenziale enorme di popolarità dei modelli di AI agentica, i quali richiederebbero la messa a punto di infrastrutture vaste e rapide per supportarne lo sviluppo e l'utilizzo.

La tecnologia HAMR (Heat-Assisted Magnetic Recording) di Seagate, che viene utilizzata nella sua offerta principale di prodotti basati su dischi rigidi (HDD), è fondamentale per gestire volumi di dati enormi. Sebbene non veloci quanto le alternative di archiviazione "flash", gli HDD sono convenienti ed efficienti dal punto di vista energetico. Ciò è dovuto al fatto che consente una maggiore capacità di archiviazione per unità rispetto ad altre tecnologie di archiviazione, un fattore critico per gestire gli enormi volumi di dati archiviati, in particolare su vasta scala, come richiesto dalla crescita dell'AI. Ciò si traduce in una fonte di archiviazione dati più rispettosa dell'ambiente.

Keysight è un'azienda specializzata nella progettazione e nel collaudo di prodotti elettronici. offerta inoltre servizi relativi alla produttività e all'applicazione degli strumenti, alla calibrazione e alla riparazione degli strumenti e servizi di consulenza lungo tutto il ciclo di vita del prodotto. Si colloca nel cuore della rivoluzione digitale e fornisce soluzioni utilizzate dai clienti nei settori delle comunicazioni, delle reti, dell'elettronica, dei semiconduttori, dell'automotive, dell'aerospaziale e delle batterie. Sostiene l'innovazione fornendo attrezzature specialistiche a un'ampia clientela globale composta da ricercatori, ingegneri e innovatori.

Le azioni di Tokio Marine hanno sovraperformato dopo aver riportato una forte crescita dei ricavi e degli utili, aver aumentato il dividendo e aver fornito una guida previsionale (previsioni) ambiziosa. I progressi continui nel suo programma di buyback di azione del 2026 hanno anche sostenuto il prezzo dell'azione. La società è una compagnia assicurativa giapponese leader, con una profonda competenza tecnica e analitica, che aiuta i clienti a gestire rischi sempre più complessi, compresi quelli associati ai cambiamenti climatici e alla cybersicurezza. Il suo forte posizionamento in queste aree in crescita e specialistiche continua a rafforzare la fiducia nelle prospettive di crescita a lungo termine del Gruppo.

Tra i fattori che hanno pesato maggiormente sul risultato del mese ci sono stati Spotify, Arthur J Gallagher e CATL.

Le azioni di Spotify sono scese dato che gli investitori si sono concentrati sui margini lordi compressi e sulla paura di una possibile perturbazione da parte dei modelli AI agentivi, come Muse. Riteniamo che si tratti di un effetto di breve termine e che la tesi di investimento sia ben avviata. L'AI ha il potenziale per approfondire il vantaggio competitivo sui dati sui gusti di Spotify, migliorare la personalizzazione di musica, podcast e audiolibri e creare nuovi livelli di monetizzazione attraverso funzionalità premio, strumenti per i creatori e componenti aggiuntivi. Se l'implementazione sarà forte, Spotify potrebbe trasformarsi da presunta sconfitta nel settore dell'AI a beneficiaria dell'AI, con un vantaggio competitivo più solido, una maggiore capacità di fissare i prezzi e un percorso più chiaro verso i suoi obiettivi di margine e flusso di cassa libero a lungo termine.

Le azioni di Arthur J Gallagher (AJG) sono scese insieme ad altre compagnie assicurative specializzate nei dati a seguito del successo del lancio dell'assistente personale AI agentica di Meta. Le attività di fusione e acquisizione (M&A) sono state lente e le quotazioni immobiliari sono scese in maniera consistente. La nostra tesi a lungo termine resta immutata. AJG pianifica, progetta e gestisce programmi personalizzati ed economicamente vantaggiosi di polizze danni e gestione del rischio. AJG utilizza i dati per aiutare i clienti a capire e gestire i rischi complessi. Vi è una domanda crescente di assicurazioni a fronte dell'emergere di nuovi rischi, come le conseguenze ambientali del cambiamento climatico, il cyber risk e i rischi connessi alla prestazione di servizi pensionistici e del settore sanitario a una popolazione che invecchia. Continuiamo a ritenere che il mix di attività dell'azienda in più rapida crescita e l'ambiente di prezzo resiliente possano sostenere la crescita organica anche in un contesto di pressione ciclica.

Le azioni di CATL hanno sottoperformato nonostante abbiano registrato risultati solidi nel primo semestre, in quanto gli investitori si sono concentrati sulla pressione sui margini, sull'aumento della concorrenza, sulla possibile introduzione di un'imposta sui consumi delle batterie al litio e sulle incertezze relative alla domanda di infrastrutture per l'AI. La nostra convinzione resta intatta: in quanto uno dei principali produttori globali di batterie per veicoli elettrici (EV), riteniamo che CATL sia ben posizionata per beneficiare della continua crescita dell'adozione dei veicoli elettrici e dei mercati di stoccaggio dell'energia, compresa l'infrastruttura a supporto della domanda di energia correlata all'AI.

Prospettive del gestore

Nel trimestre precedente avevamo messo in guardia sul fatto che i mercati avevano rimosso il premio per il rischio energia più velocemente di quanto le condizioni fossero effettivamente migliorate, e che le discrepanze temporali tra le spese in conto capitale (capex) per l'AI e i rendimenti realizzati avrebbero potuto creare delle bolle. Entrambi hanno avuto luogo nel corso del terzo trimestre. Il conflitto USA-Iran si è protratto e ha spinto il petrolio al di sopra dei 100 dollari al barile, contribuendo al primo rialzo dei tassi da parte della Fed in tre anni. Le azioni delle infrastrutture AI sono diminuite, mentre gli investitori si chiedevano se la spesa avrebbe dato i suoi frutti.

Ciò detto, la domanda di potenza di calcolo rimane forte, gli hyperscaler sono ancora limitati in termini di capacità e l'AI agente sembra destinata a guidare la prossima fase di crescita. Abbiamo quindi aumentato alcune delle nostre esposizioni alle infrastrutture verdi per l'AI. Nell'ottica di mantenere un portafoglio opportunamente diversificato,

continuiamo a prestare particolare attenzione all'esposizione complessiva al tema AI.

Investendo con un obiettivo sostenibile, non possiamo ignorare quanto questo sviluppo richieda molte risorse. L'Agenzia Internazionale dell'Energia (AIE) stima che l'uso di elettricità nei data center è aumentato del 17% nel 2025 raggiungendo circa 485 TWh e raddoppierà quasi a circa 950 TWh entro il 2030, con il consumo dei data center focalizzati sull'AI che potrebbe triplicare. Di conseguenza, il Benchmark è diventato sia a maggiore intensità di carbonio sia più ciclico. Riconosciamo questa tensione e la gestiamo attraverso il posizionamento equilibrato del nostro portafoglio. Per questo motivo, la nostra esposizione alle infrastrutture si concentra sul rendere l'AI più efficiente e a minori emissioni di carbonio, attraverso l'elettrificazione, i semiconduttori a basso consumo energetico, i sistemi di raffreddamento, l'energia solare e le batterie.

Il quadro energetico generale non fa che rafforzare la tesi, poiché i conflitti limitano l'offerta mentre l'AI crea una nuova e importante fonte di domanda. Nel frattempo, il Global Carbon Project stima che le emissioni di CO2 fossile hanno raggiunto un record di 38,1 miliardi di tonnellate nel 2025 e definisce il bilancio di carbonio residuo per l'obiettivo di 1,5°C "praticamente esaurito". In questo contesto, nel 2025 le aziende tecnologiche hanno firmato circa il 40% di tutti gli accordi societari per l'acquisto di energia rinnovabile (secondo l'AIE). Rimaniamo quindi fiduciosi riguardo ai nostri investimenti nell'energia solare e nelle batterie, che riteniamo ben posizionati per contribuire a soddisfare le esigenze sia di sicurezza energetica sia di decarbonizzazione.

L'AI agente alza anche l'asticella per i modelli di business in generale. Il lancio di Muse da parte di Meta ha dimostrato quanto velocemente gli agenti potrebbero rappresentare una minaccia di disintermediazione in una serie di settori. Pertanto, restiamo vigili sulla pressione che ciò potrebbe esercitare sui multipli terminali. Tenendo presente ciò, stiamo gestendo attentamente le allocazioni in tre gruppi: Infrastrutture AI green, beneficiari dell'AI con vantaggi competitivi, quali dati proprietari o effetti di rete, e società resilienti all'AI con una scarsa esposizione diretta al disruption. Consideriamo gli acquisti e le vendite in questo contesto.

Accanto a queste evoluzioni tecnologiche, anche il rischio climatico fisico sta aumentando. A giugno la NOAA ha stimato al 63% la probabilità di un El Niño molto forte. A settembre tale dato era salito sopra il 90% e il Met Office ritiene ora "molto probabile" che il 2027 sarà l'anno più caldo mai registrato. Un forte El Niño potrebbe perturbare l'agricoltura globale e accentuare l'inflazione alimentare in un momento in cui i tassi d'interesse stanno già aumentando. Per questo motivo, la resilienza climatica è un tema di grande importanza nell’ambito dell’engagement per noi, e su cui ci stiamo confrontando attivamente con le società in portafoglio.

Seguiamo da vicino i tassi di interesse, i prezzi dell'energia e il fenomeno El Niño, mentre privilegiamo quelle che riteniamo siano società resilienti, con una forte capacità di pricing e vantaggi duraturi, nonché con una potenziale crescita strutturale trainata dall'AI e dalla transizione energetica.

Performance (%)

	Cumulato				Annualizzato			
Rendimenti	**1 Mese**	**3 Mese**	**Da inizio anno**	**1 Anno**	**3 Anno**	**5 Anno**	**10 Anno**	**Dal lancio (29/05/19)**
A2 USD (Netto)	-3,24	1,46	11,27	10,60	16,68	6,19	—	12,40
Indice	-1,19	1,88	11,75	15,24	21,40	11,89	—	14,20
Settore	-1,56	-0,16	6,84	8,23	16,03	5,48	—	10,38

Anno civile	**YTD al Q3 2026**	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019 da 29 mag**
A2 USD (Netto)	11,27	15,85	9,65	21,91	-25,64	15,71	36,57	16,50
Indice	11,75	21,09	18,67	23,79	-18,14	21,82	15,90	15,31
Settore	6,84	14,99	12,99	22,79	-26,69	13,57	27,23	14,35

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

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

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

Obiettivo di investimento

Il Fondo si prefigge di generare una crescita del capitale nel lungo termine (5 anni o più) mediante l'investimento in società i cui prodotti e servizi contribuiscono, secondo il Gestore degli investimenti, a un cambiamento ambientale o sociale positivo e, pertanto, influiscono sullo sviluppo di un'economia globale sostenibile.

Per la politica di investimento del fondo si rimanda alle Informazioni Supplementari sul Fondo a pagina 5.
Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.

Dettagli del fondo

Data del lancio	29 maggio 2019
Totale attivi netti	1.24Mld
Asset class	Azioni
Sede	Lussemburgo
Forma giuridica	SICAV
Valuta di base	USD
Indice	Indice MSCI World[SM]
Settore Morningstar	Global Large-Cap Growth Equity
SFDR categoria	Articolo 9

In conformità con il regolamento sull'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari, il Fondo è classificato come Articolo 9 e ha come obiettivo l'investimento sostenibile.

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. 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 (dette anche titoli azionari) di società di qualunque dimensione, settore e paese. Il Fondo eviterà l'investimento in società che, secondo il Gestore degli investimenti, hanno un potenziale effetto negativo sullo sviluppo di un'economia globale sostenibile. 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 Index, il quale rappresenta largamente società in cui può investire, in quanto può fornire un utile valore di comparazione per la valutazione del rendimento del Fondo. Il Gestore degli investimenti vanta la discrezionalità di scegliere gli investimenti del Fondo avvalendosi di ponderazioni diverse da quelle dell'indice ovvero assenti dall'indice, ma il Fondo può a volte detenere investimenti simili a quelli dell'indice.

Strategia di investimento

Il Gestore degli investimenti, nell'ambito del suo quadro di riferimento composto da temi ambientali e sociali e dalla selezione di criteri positivi/negativi (esclusione), cerca di costruire un portafoglio globale differenziato e ben diversificato di società, basato sulla convinzione che rendimenti superiori possono essere generati da società che, secondo il Gestore degli investimenti, contribuiscono a un cambiamento ambientale o sociale positivo. Il Fondo predilige le azioni "growth". L'approccio "growth" privilegia investimenti in società che, secondo il Gestore degli investimenti pertinente, hanno un potenziale di crescita degli utili superiore alla media. Queste aziende devono possedere caratteristiche finanziarie interessanti, come la crescita consolidata delle entrate e flussi di cassa durevoli, oltre a dimostrare una forte capacità di gestione dei rischi ambientali, sociali e di corporate governance. Di norma le società saranno strategicamente in linea con temi come il cambiamento climatico, la limitazione delle risorse, la crescita demografica e l'invecchiamento della popolazione. Il Fondo esclude gli investimenti in società che potrebbero essere turbate dalla transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio.

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. Il Fondo segue uno stile d'investimento di tipo "growth" che privilegia determinati tipi di società. Conseguentemente, il Fondo potrebbe sottoperformare o sovraperformare significativamente la media del mercato. L'Approccio di sostenibilità del Fondo può comportare l'esclusione di determinate società o un investimento minore o maggiore in esse. Di conseguenza la performance del Fondo può differire da quella di fondi che, pur presentando un obiettivo finanziario simile, non adottano un Approccio alla sostenibilità vincolante. Variazioni nel tempo del contesto politico, normativo o dell'orientamento degli investitori verso la sostenibilità possono incidere sulla performance del Fondo. 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