

JANUS HENDERSON EUR AAA CLO ACTIVE CORE UCITS ETF

In breve

Performance*

Il fondo ha registrato un rendimento 1.09%, l'Indice ha reso 1.15%

Contributi positivi/penalizzanti

Il reddito è stato il principale fattore della Performance, con movimenti positivi dei prezzi che hanno contribuito anche ai rendimenti complessivi.

Prospettive

Sebbene non ci aspettiamo un'ulteriore contrazione degli spread rispetto ai livelli attuali, riteniamo che l'opportunità di carry resti interessante e possa continuare a essere una delle principali fonti di rendimento.

Gestione di portafoglio



Denis Struc



Ian Bettney

Contesto di investimento

- Il mercato europeo delle Obbligazioni garantite da collaterale (CLO) di categoria AAA ha generato un rendimento positivo.
- Il secondo trimestre del 2026 ha visto un significativo miglioramento del sentiment degli investitori. Le tensioni geopolitiche si sono allentate rispetto al primo trimestre, i prezzi del petrolio hanno invertito la rotta verso i livelli osservati prima dell'inizio delle ostilità tra Stati Uniti e Iran, e gli investitori sono diventati sempre più ottimisti sul fatto che un potenziale accordo di pace potrebbe contribuire ad allentare le pressioni inflazionistiche legate all'energia.
- La Banca Centrale Europea (BCE) ha aumentato i tassi d'interesse di 25 punti base (pb) al 2,25%, il primo incremento dal 2023, adducendo rischi di inflazione. Negli Stati Uniti, i mercati dei future si attendono un rialzo dei tassi da parte della Federal Reserve (Fed) quest'anno.
- I rendimenti obbligazionari dei titoli di Stato globali sono generalmente diminuiti nel trimestre, sebbene i Treasury statunitensi abbiano sottoperformato, con rendimenti in aumento su tutta la curva.

- Gli spread sui CLO AAA europei hanno terminato il trimestre con un calo di 9 pb, a 118 pb.
- L'emissione primaria nel trimestre ha raggiunto i 15 miliardi di euro, rispetto ai 12,6 miliardi di euro dello stesso periodo dell'anno scorso.

Performance del portafoglio

Il reddito è stato il principale contributore alla Performance, con un impatto positivo delle variazioni di prezzo che ha rafforzato ulteriormente i rendimenti complessivi.

La natura a tasso variabile dell'Asset class ha continuato a essere un vantaggio fondamentale, aiutando gli investitori a generare reddito pur rimanendo in larga misura al riparo dalla volatilità dei tassi di interesse. Nel complesso, il mercato CLO si è ripreso costantemente dopo il ribasso di marzo, quando l'inizio del conflitto tra Stati Uniti e Iran ha fatto impennare il rendimento obbligazionario (prezzi più bassi) e ha determinato un ampliamento degli spread creditizi. Gli spread dei CLO non sono tornati ai loro livelli più stretti dell'anno in corso, vicini ai minimi storici, ma alla fine del trimestre erano comunque a portata di mano.

Il nostro posizionamento continua a essere deliberatamente concentrato sulla resilienza. Continuiamo a dare priorità ai gestori CLO di alta qualità, alle strutture di deal solide e ai portafogli di titoli di garanzia diversificati.

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 consulenti 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.

Riteniamo che ciò sia particolarmente importante man mano che gli investitori attraversano il ciclo del credito e la dispersione tra gestori e transazioni diventa sempre più importante.

Il nostro portafoglio è inoltre posizionato con una vita media più lunga rispetto al mercato CLO complessivo, riflettendo la nostra opinione che il reddito disponibile dai CLO rimane interessante e il nostro obiettivo di massimizzare tale reddito.

L'esposizione ai prestiti con rating CCC era pari a circa il 3,2% alla fine del trimestre, al di sotto dell'universo CLO più ampio e ampiamente al di sotto delle soglie strutturali tipiche del 7,5%. In ottica look-through, il portafoglio rimane anche sottopesato sui prestiti in difficoltà rispetto sia all'universo CLO che al mercato dei leveraged loan in generale, riflettendo la nostra attenzione costante sulla gestione del rischio e sulla conservazione delle caratteristiche difensive che gli investitori si aspettano dall'esposizione senior AAA ai CLO.

Prospettive del gestore

In prospettiva futura, manteniamo una posizione costruttiva sull'outlook per i CLO AAA, con gli spread che offrono ancora un premio interessante rispetto alle obbligazioni societarie tradizionali, mentre i fondamentali sono rimasti resilienti e l'asset class ha continuato a beneficiare di una forte domanda degli investitori. Sebbene non ci aspettiamo un ulteriore significativo restringimento degli spread

rispetto ai livelli attuali, l'opportunità di carry rimane interessante, a nostro avviso, e crediamo che possa continuare ad essere un fattore chiave per i rendimenti.

I rischi per il nostro outlook includono il potenziale impatto dirompente dell'intelligenza artificiale (AI) sul mercato dei prestiti leveraged. È un fenomeno che continueremo a monitorare attentamente. Tuttavia, la nostra analisi suggerisce che i rischi rimangono gestibili a livello AAA. In Europa, ad esempio, la nostra ricerca bottom-up indica che solo l'8,7% dell'universo dei prestiti carries un rischio dirompente elevato legato all'AI. Considerando le significative protezioni strutturali embedded nei CLO, inclusi i meccanismi di subordinazione sostanziale e di over-collateralizzazione, riteniamo che tali rischi siano in gran parte contenuti per gli investitori nei CLO senior. Anche la nostra selezione attiva dei deal e la costruzione del portafoglio possono contribuire a ridurre il rischio.

Le rinnovate preoccupazioni per i rialzi dei tassi d'interesse hanno mantenuto forte la domanda di CLO AAA, poiché affrontano una delle sfide centrali per gli investitori obbligazionari: generare reddito attraente riducendo al contempo l'esposizione alla volatilità dei tassi d'interesse. Riteniamo che un carry interessante, insieme alla loro struttura a tasso variabile che limita la sensibilità alla volatilità dei tassi d'interesse, posizioni bene il mercato CLO per sostenere risultati più coerenti per gli investitori nei prossimi trimestri.

Performance (%)

Rendimenti	Cumulato				Annualizzato			
	1 Mese	3 Mese	Da inizio anno	1 Anno	3 Anno	5 Anno	10 Anno	Dal lancio (18/12/24)
EUR Acc (Netto)	0,30	1,09	1,55	3,18	—	—	—	3,42
Indice	0,36	1,15	1,72	3,56	—	—	—	3,68

Anno civile	YTD al Q2 2026	2025	2024 da 18 dic
EUR Acc (Netto)	1,55	3,47	0,19
Indice	1,72	3,73	0,15

Il rendimento è al netto delle commissioni, reddito lordo reinvestito. Fonte: al 30/06/26. © 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 mira a fornire un rendimento da una combinazione di reddito e crescita del capitale nel lungo termine investendo in un portafoglio gestito attivamente di Collateralized Loan Obligations (CLOs) con rating AAA. Il Fondo è gestito attivamente con riferimento al sottoinsieme AAA dell'indice J.P. Morgan European Collateralised Loan Obligation (€-CLOIE AAA).

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	18 dicembre 2024
Totale attivi netti	519.07m
Asset class	Reddito fisso
Sede	Lussemburgo
Forma giuridica	SICAV UCITS
Investment Manager	Janus Henderson Investors UK Limited
Valuta di base	EUR
Indice	J.P. Morgan European Collateralized Loan Obligation AAA Index
SFDR categoria	Articolo 8
NAV Price	10.444

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. 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 investirà almeno l'80% del suo Valore patrimoniale netto in CLO idonei di qualsiasi scadenza che abbiano un rating AAA (o equivalente da un'agenzia di rating riconosciuta a livello nazionale) al momento dell'acquisto, con particolare attenzione ai CLO europei. Nel caso in cui i titoli in portafoglio vengano declassati al di sotto di un rating AAA (o equivalente), il gestore degli investimenti cercherà di vendere i titoli in questione il prima possibile, a condizione che determini che ciò sia nel migliore interesse degli investitori. Il Fondo può investire fino a: Il 5% del suo valore patrimoniale netto in un unico titolo CLO Il 15% del suo valore patrimoniale netto in CLO gestiti da un singolo gestore Il 30% del suo valore patrimoniale netto in CLO idonei focalizzati su mercati non europei con titoli denominati in valuta diversa dall'euro e coperti in euro Il 10% del suo valore patrimoniale netto in titoli a tasso fisso coperti da tasso variabile Il Fondo non investirà più del 10% del suo Valore Patrimoniale Netto in Organismi di Investimento Collettivo idonei.

Strategia di investimento

L'IM elabora le strategie di gestione del portafoglio secondo le modalità descritte nel Prospetto informativo. Nell'ambito di questo processo, vengono presi in considerazione in modo specifico i regolamenti UE in materia di cartolarizzazione.

Rischi specifici del fondo

La performance degli investimenti del Comparto in CLO dipenderà in parte dalla performance e dall'efficacia operativa dei gestori delle CLO. Il comparto investirà in CLO sulle quali i relativi gestori applicano commissioni di gestione e di performance. Tali commissioni si aggiungono a quelle applicate al comparto. I rimborsi dei prestiti sottostanti sono utilizzati per rimborsare i titoli CLO dopo un periodo prestabilito, ma la tempistica è incerta. Rimborsi più rapidi possono determinare il rimborso anticipato di titoli negoziati sopra la pari, causando perdite mark-to-market e costringendo a reinvestire a rendimenti inferiori, riducendo il reddito. Rimborsi più lenti prolungano invece la scadenza, esponendo parimenti a possibili perdite. CLO e titoli callable possono essere rimborsati anticipatamente dagli emittenti o dai detentori di azioni, con conseguenti difficoltà di reinvestimento e possibile riduzione del reddito. 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. Le obbligazioni di prestiti collateralizzati (CLO) sono investimenti garantiti da portafogli di prestiti societari. Comportano rischi derivanti sia dai prestiti sia dalla struttura della CLO. Il livello di rischio varia in funzione della tranche e i rating creditizi non offrono garanzie: anche le tranche con rating elevato possono perdere valore in condizioni di mercato difficili. Tra i rischi principali figurano la liquidità, le variazioni dei tassi di interesse, le inadempienze creditizie e l'incertezza sui rimborsi. 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. Gli emittenti di obbligazioni (o di strumenti del mercato monetario) potrebbero non essere più in grado di pagare gli interessi o rimborsare il capitale, ovvero potrebbero non intendere più farlo. In tal caso, o qualora il mercato ritenga che ciò sia possibile, il valore dell'obbligazione scenderebbe. 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. Le tecniche di gestione attiva che hanno funzionato bene in condizioni di mercato normali potrebbero rivelarsi inefficaci o avere un impatto negativo sulla performance in altri momenti.

Janus Henderson
INVESTORS

PER ULTERIORI INFORMAZIONI VISITARE [JANUSHENDERSON.COM](https://www.janushenderson.com)

Fonte: Janus Henderson Investors, al 30 giugno 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.

Non destinato a ulteriore redistribuzione. Questa è una comunicazione di marketing. Non è una consulenza in materia di investimenti e non costituisce un'offerta di vendita o una sollecitazione all'acquisto di investimenti. Il presente documento è destinato esclusivamente a clienti professionali (come definiti dalla FCA o dalle norme MiFID) e investitori qualificati e non deve essere utilizzato da altri soggetti. Il presente documento non è destinato a soggetti residenti negli Stati Uniti, in Canada o in province o territori di questi Paesi. L'investitore è tenuto ad accertarsi di rispettare appieno le leggi di qualsiasi Paese che potrebbero essere rilevanti per la sottoscrizione, l'acquisto, la detenzione, la conversione, il rimborso o la cessione di qualsiasi investimento. Janus Henderson Investors non ha valutato l'idoneità di alcun investimento rispetto alle esigenze e alla tolleranza al rischio dell'investitore.

Janus Henderson Tabula Fund è una società d'investimento a capitale variabile (SICAV) costituita in forma di société anonyme ai sensi delle leggi del Granducato di Lussemburgo. La Società è stata costituita in Lussemburgo il 2 dicembre 2024 ai sensi della legge lussemburghese del 10 agosto 1915 sulle società commerciali, e successive modificazioni, ed è qualificata come organismo di investimento collettivo in valori mobiliari ai sensi della Sezione I della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 relativa agli organismi di investimento collettivo del risparmio, e successive modificazioni.

I fornitori delle informazioni qui presentate, comprese le informazioni sugli indici e sui rating, declinano ogni responsabilità per danni o perdite derivanti dall'uso delle loro informazioni o per eventuali perdite correlate all'accuratezza o alla completezza di tali informazioni. Non si presta alcuna garanzia di accuratezza e non si assume alcuna responsabilità per eventuali errori od omissioni. Le informazioni contenute nel presente documento, segnatamente per quanto riguarda la costruzione e i parametri del portafoglio, possono subire modifiche senza preavviso e non si dovrebbe far affidamento su di esse per prendere decisioni di investimento.

Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri e non deve essere l'unico fattore da tenere presente quando si seleziona un prodotto.

Il prezzo degli investimenti può aumentare o diminuire e l'investitore potrebbe non recuperare l'importo investito. Il reddito dell'investitore non è fisso e può oscillare. Il valore degli investimenti con esposizione a valute estere può essere influenzato dalle variazioni dei tassi di cambio. Ricordiamo che le aliquote e le basi imponibili, nonché gli sgravi fiscali possono cambiare. Per quanto riguarda i prodotti menzionati, il presente documento ha finalità meramente informative e non costituisce una consulenza di investimento, né un'offerta di vendita o una sollecitazione all'acquisto dei titoli ivi descritti. La sintesi degli Investors Rights (diritti degli investitori) è disponibile in inglese all'indirizzo [Waystone Management Company \(Lux\) Limited - Summary of Investor Rights](#). 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.

Il prospetto sintetico, i documenti contenenti le informazioni chiave, lo statuto della Società, nonché le relazioni annuali e semestrali (a seconda dei casi) possono essere richiesti gratuitamente presso il rappresentante svizzero. Waystone Fund Services (Switzerland SA), av. Villamont 17, 1005 Losanna, Svizzera, tel.: +41 21 311 17 77, e-mail: switzerland@waystone.com. The L'agente di pagamento in Svizzera è la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Ginevra. Per le quote offerte in Svizzera, il luogo di adempimento è la sede legale del rappresentante. Il foro competente è la sede legale del rappresentante, oppure la sede legale o il luogo di residenza dell'investitore. I prezzi di emissione e rimborso sono pubblicati ad ogni emissione e rimborso sul sito www.swissfunddata.ch.

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, Granducato di Lussemburgo, regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier), forniscono prodotti e servizi di investimento.

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.