JANUS HENDERSON EUR AAA CLO ACTIVE CORE UCITS ETF

In breve

Performance*
Il fondo ha registrato un rendimento 0.87%, l'Indice ha reso 0.90%

Contributi positivi/penalizzanti
Il posizionamento sul rischio di spread ha contribuito alla Performance relativa, mentre il posizionamento sulla curva dei rendimenti ha penalizzato. Nel complesso, la selezione dei titoli ha contribuito alla Performance relativa.

Prospettive
Riteniamo che i CLO con rating AAA continuino a offrire un valore relativo interessante rispetto ai settori del credito Investment Grade tradizionali, in particolare se adeguati per le loro caratteristiche di tasso variabile e la volatilità storicamente bassa.

Gestione di portafoglio



Denis Struc



Ian Bettney

Contesto di investimento

- Il mercato europeo delle obbligazioni garantite da collaterale (CLO) con rating AAA ha registrato un rendimento positivo.
- Il forte aumento del rendimento dell'obbligazione governativa globale è stato il tema dominante del mercato durante il trimestre. I rendimenti a lungo termine nella maggior parte dei principali mercati hanno toccato i massimi pluriennali a settembre quando gli aumenti dei prezzi del petrolio, a seguito di un crollo nel fragile cessate il fuoco tra Stati Uniti e Iran, hanno fatto aumentare le aspettative di inflazione e hanno aumentato la probabilità che i decisori politici rafforzassero ulteriormente la politica monetaria.
- La Federal Reserve (Fed) statunitense ha alzato il tasso dei federal funds di 25 punto base al 4,0%, il suo primo inasprimento della politica da luglio 2023. Il presidente Kevin Warsh ha detto che l'economia era forte, ma che l'inflazione era troppo alta da troppo tempo. Anche la Banca Centrale Europea (BCE) e la Banca del Giappone (BoJ) hanno alzato i tassi di riferimento di 25 punto base.
- I CLO con rating AAA hanno sovraperformato le obbligazioni governative e le obbligazione societaria, che si sono indebolite a causa dei rendimenti nettamente più elevati. I CLO sono stati supportati dalla loro struttura a tasso variabile, che li ha aiutati a isolarli dalla volatilità dei tassi.
- Gli spread sui CLO europei con rating AAA hanno terminato il trimestre più o meno dove hanno iniziato, a 120 punto base.
- L'emissione primaria nel trimestre ha raggiunto i 16,3 miliardi di €, rispetto ai 15,1 miliardi di € dello stesso periodo dell'anno scorso.

Performance del portafoglio

Il posizionamento sul rischio di spread ha contribuito alla performance relativa, mentre il posizionamento sulla curva dei rendimenti ha avuto un impatto negativo. La selezione dei titoli nel complesso ha contribuito. Anche il sottopesato nell'allocazione e la selezione nei gestori tier 3 hanno contribuito alla performance relativa.

Il reddito (carry) della nostra allocazione in CLO è stato positivo, mentre i movimenti dei prezzi hanno avuto un effetto neutro.

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.

La caratteristica di tasso variabile dell’asset class ha continuato a essere un vantaggio chiave, aiutando gli investitori a generare reddito pur rimanendo in gran parte isolati dalla volatilità dei tassi di interesse. Gli spread sui CLO con rating AAA statunitensi ed europei si sono ampliati marginalmente verso la fine del trimestre, anche se non nella misura osservata nei mercati del credito societario. Nell’universo della cartolarizzazione, l’ampliamento dello spread tende ad essere in ritardo rispetto ai mercati societari e potrebbe seguire se i movimenti dello spread creditizio societario fossero pronunciati e prolungati.

La domanda sottostante di attività a tasso variabile, compresi i CLO con rating AAA, è rimasta forte. In un contesto di tassi elevati e incertezza geopolitica, riteniamo che i CLO con rating AAA continuino a offrire agli investitori una combinazione convincente di diversificazione a tasso variabile e una solida qualità creditizia.

Il nostro posizionamento rimane deliberatamente focalizzato sulla resilienza. Privilegiamo gestori di CLO di qualità superiore, strutture di transazione solide e pool di collaterali diversificati. Riteniamo che ciò sia particolarmente importante man mano che gli investitori si muovono attraverso il ciclo del credito e che la dispersione tra gestori e transazioni diventa sempre più importante.

Il portafoglio è anche posizionato con una durata media più lunga rispetto al mercato complessivo dei CLO, il che riflette il fatto che siamo costruttivi sul reddito disponibile dai CLO e che miriamo a massimizzarlo ove possibile.

Prospettive del gestore

Rimaniamo costruttivi sulle prospettive dei CLO con rating AAA nel resto del 2026. Le condizioni tecniche continuano a essere favorevoli, sostenute dalla forte domanda di un'ampia base di investitori che comprende investitori istituzionali, assicuratori, banche e, sempre più spesso, veicoli ETF. La domanda di attività a tasso variabile è rimasta elevata a causa delle persistenti preoccupazioni sulla volatilità dei tassi di interesse e dell'incertezza sul percorso dei tassi a lungo termine.

Riteniamo ancora che i CLO con rating AAA offrano un interessante valore relativo rispetto a molti settori del credito Investment Grade “tradizionali”, in particolare se adeguati alle loro caratteristiche di tasso variabile e alla volatilità storicamente bassa.

Guardando al futuro, le prospettive non sono prive di incertezze economiche e rischi credibili. Al di fuori dei temi più ampi che guidano i mercati di rischio in generale, l'interruzione legata alla tecnologia e all'AI potrebbe indebolire i debitori esposti, mentre gli sviluppi geopolitici possono influenzare i fondamentali aziendali, le condizioni di finanziamento e il sentiment del mercato. Anche l'incertezza economica e politica in Francia merita attenzione, dato che gli emittente francesi rappresentano circa il 17% dell'universo dei CLO europei. I cambiamenti nella politica hanno il potenziale di pesare sull'attività economica e di esercitare pressione sui crediti interessati. Tuttavia, riteniamo che questi rischi possano essere più significativi per le tranche di CLO mezzanine e junior piuttosto che per i CLO senior, a causa della loro maggiore sensibilità al deterioramento della qualità del collaterale, ai prezzi dei prestiti e alla copertura.

Con il rinnovarsi delle preoccupazioni per la volatilità dei tassi e il rialzo dei tassi di interesse, la domanda di CLO con rating AAA potrebbe rimanere forte poiché possono aiutare ad affrontare una delle sfide centrali che devono affrontare gli investitori obbligazionari: generare un reddito interessante riducendo al contempo l'esposizione alla volatilità dei tassi di interesse. I CLO con rating AAA offrono attualmente un carry interessante, data la situazione dei rendimenti, insieme a una struttura a tasso variabile in grado di limitare la sensibilità alla volatilità dei tassi di interesse. Ciò significa che riteniamo che il mercato dei CLO sia ben posizionato per sostenere risultati più coerenti 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)	0,27	0,87	2,43	3,24	—	—	—	3,43
Indice	0,34	0,90	2,64	3,51	—	—	—	3,67

Anno civile	YTD al Q3 2026	2025	2024 da 18 dic
EUR Acc (Netto)	2,43	3,47	0,19
Indice	2,64	3,73	0,15

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 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	595.63m
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	10.535

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 investira' 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 cerchera' di vendere i titoli in questione il prima possibile, a condizione che determini che cio' sia nel migliore interesse degli investitori. Il Fondo puo' 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 investira' piu' 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

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. 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. 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. 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. 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. 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. 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. 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.

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.
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 provincie 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.