

## HORIZON STRATEGIC BOND FUND

### In breve

#### Performance\*

Il fondo ha registrato un rendimento 1.69%, l'Settore ha reso 1.02%

#### Contributi positivi/penalizzanti

La sovraesposizione del fondo alla duration ha contribuito positivamente, soprattutto nel Regno Unito (che ha registrato una robusta sovraperformance).

#### Prospettive

Tutti gli occhi sembrano essere puntati sui mercati dell'occupazione, poiché le banche centrali si apprestano a tagliare i tassi di interesse non appena lo riterranno opportuno.

### Gestione di portafoglio



John Pattullo



Jenna Barnard, CFA



Oliver Bardot, CFA

### Contesto di investimento

- Marzo è stato un mese positivo e ha chiuso con forza un buon primo trimestre per gli asset rischiosi. Gli investitori hanno sposato l'idea di un atterraggio morbido dell'economia (evitando una recessione) e il concetto di disinflazione immacolata (l'idea che l'inflazione, guidata principalmente da shock dal lato dell'offerta, si sarebbe ridotta senza un corrispondente aumento della disoccupazione).
- Diversi indici azionari hanno raggiunto massimi storici. L'indice S&P 500 è salito di oltre il 10% nel trimestre, segnando per la prima volta in oltre un decennio due trimestri consecutivi di rialzi a doppia cifra.
- Nel complesso, invece, i rendimenti obbligazionari sono rimasti stabili o si sono leggermente ridotti (prezzi in aumento); il Regno Unito e l'Europa hanno registrato una performance positiva grazie al calo dell'inflazione e alla posizione più accomodante delle banche centrali. Tuttavia, come affermato dal Presidente della Federal Reserve statunitense (Fed), i dati sull'inflazione degli Stati Uniti sono stati "altalenanti". La buona notizia è che il mercato del lavoro statunitense sta mostrando un "maggior equilibrio", nonostante la crescita economica superiore alle attese.
- I sostenitori di un atterraggio morbido dell'economia basano le loro previsioni su un minore stimolo fiscale in fase di esaurimento, sull'aumento della produttività grazie all'intelligenza artificiale (IA) e su dinamiche migratorie favorevoli che attenuano la carenza di manodopera e l'inflazione salariale. I pessimisti, invece, pongono l'accento sui lunghi tempi di intervento della politica monetaria e sull'inversione della curva dei rendimenti, che storicamente ha preannunciato recessioni.
- Il 20 marzo, il presidente della Fed Powell ha riconosciuto che "i dati dell'IPC e del PCE di gennaio risultavano alquanto elevati". Ha aggiunto che ci sono motivi per credere che possano esserci effetti stagionali in gioco, e che "il dato di febbraio è stato più alto delle aspettative, anche se non in modo preoccupante". Tuttavia, il prezzo del petrolio - sempre cruciale per le prospettive inflazionistiche - è aumentato in modo significativo, così come l'inflazione implicita rilevata nei segmenti inflation-linked.
- In linea generale, crediamo che il ciclo globale di taglio dei tassi di interesse proceda ancora secondo le stime, forse con un leggero ritardo negli Stati Uniti e una minima accelerazione in Europa. L'inflazione ha continuato a salire a un ritmo più lento e ha registrato

#### 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.

\*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.

alcune brusche flessioni, in particolare nel Regno Unito e in altri paesi (tra cui Canada e Svizzera).

- Anche se i dati statunitensi potrebbero risentire di un po' di fattori stagionali, l'unica nota stonata rimane il prezzo del petrolio, sempre difficile da prevedere. Tuttavia, i persistenti tagli alla produzione dell'OPEC e le continue tensioni in Medio Oriente non aiutano.
- La crescita economica europea, soprattutto nei paesi core, mostra segnali di recessione. La Banca centrale europea (BCE) ha preannunciato un taglio dei tassi di interesse a giugno, con la possibilità di ulteriori riduzioni in futuro. Nel frattempo, la Svizzera ha aperto le danze con un taglio dei tassi a sorpresa a marzo.
- Anche se sarebbe insolito per la BCE tagliare i tassi prima della Fed, quest'ultima è stata lenta ad aumentare i tassi e il differenziale di crescita è significativo. L'incontro della BCE si terrà il 6 giugno, prima della riunione della Fed prevista per il 12 giugno (il Canada terrà la sua riunione il 5 giugno e il Regno Unito il 20 giugno).

## Performance del portafoglio

Gli spread creditizi (obbligazioni corporate) hanno aperto il mese a livelli modesti e si sono ulteriormente ristretti. In America le obbligazioni investment grade e high yield hanno ottenuto entrambe performance migliori rispetto ai titoli di Stato di riferimento. Non è accaduto invece nel Regno Unito, dove i rendimenti dei gilt sono cresciuti più velocemente di quelli delle obbligazioni corporate britanniche, data la mutevole dinamica dell'inflazione.

Gli investitori sembrano spostare capitali dai depositi overnight verso strumenti a reddito fisso (e azioni). Anche se gli spread creditizi sono vicini ai minimi storici, il livello complessivo di rendimento rimane molto interessante.

Alcune note strutture finanziarie - altamente capitalizzate e con eccessiva leva finanziaria - hanno iniziato a risentire della situazione, tra cui emittenti come Altice Europe (telecomunicazioni), Intrum (società di recupero crediti), Ardagh (imballaggio) e Thames Water nel Regno Unito. Prevediamo che in futuro si assisterà a una maggiore dispersione nelle performance degli emittenti (partendo da livelli molto bassi).

In questo ciclo la volatilità delle obbligazioni è stata generalmente elevata. Tuttavia, man mano che la

direzione del mercato è diventata più trasparente, la volatilità è iniziata a diminuire, soprattutto in Europa.

Un livello più basso di volatilità delle obbligazioni è particolarmente positivo per i nostri titoli garantiti da ipoteca (MBS), che di recente hanno registrato performance migliori. La minore volatilità aiuta anche gli spread del credito mainstream, rafforzando questo universo. La crescita dei mercati del credito privato consente spesso di rifinanziare alcuni crediti marginali fuori dai canali tradizionali, offrendo un supporto tecnico relativamente nuovo che - insieme a numerosi rifinanziamenti con modifica delle condizioni e proroga della scadenza - ha contribuito a mantenere bassi i tassi di insolvenza.

Nel corso del mese, abbiamo mantenuto la duration lunga del fondo, principalmente in titoli di Stato e obbligazioni societarie investment grade. Abbiamo spostato una parte della duration degli Stati Uniti verso Europa, Regno Unito, Australia e Canada (tra gli altri). Data la previsione di tagli futuri simili a livello globale, ma con un minor rischio di crescita e inflazione al di fuori degli Stati Uniti, riteniamo che sia un buon compromesso in termini di rapporto rischio-rendimento.

Continuiamo a ritenere corretto il prezzo dei mercati del rischio. Abbiamo anche aumentato leggermente il peso delle obbligazioni investment grade in chiave selettiva, acquistando principalmente nuove emissioni a media e breve scadenza sulla curva dei rendimenti.

## Prospettive del gestore

Tutti gli occhi sembrano essere puntati sui mercati dell'occupazione, poiché le banche centrali si apprestano a tagliare i tassi di interesse non appena lo riterranno opportuno. Come ha detto di recente il presidente della Fed Powell, "i funzionari della Fed sono impegnati su entrambi i fronti del nostro duplice mandato e anche un indebolimento inatteso del mercato del lavoro potrebbe giustificare misure di intervento".

I dati incoraggianti sull'inflazione europea suggeriscono che la BCE potrebbe tagliare i tassi prima della Fed in questo ciclo. Lo stesso potrebbe avvenire nel Regno Unito e in Australia (e in altri paesi).

Performance (%)

| Rendimenti     | Cumulato |        |                |        | Annualizzato |        |         |                       |
|----------------|----------|--------|----------------|--------|--------------|--------|---------|-----------------------|
|                | 1 Mese   | 3 Mese | Da inizio anno | 1 Anno | 3 Anno       | 5 Anno | 10 Anno | Dal lancio (26/07/17) |
| A2 USD (Netto) | 1,69     | -1,71  | -1,71          | 0,08   | -4,03        | 0,06   | —       | 0,79                  |
| Settore        | 1,02     | 1,14   | 1,14           | 7,37   | 0,25         | 2,19   | —       | 2,19                  |

  

| Anno civile    | YTD al Q1 2024 | 2023 | 2022   | 2021  | 2020  | 2019  | 2018  | 2017 da 26 lug |
|----------------|----------------|------|--------|-------|-------|-------|-------|----------------|
| A2 USD (Netto) | -1,71          | 5,62 | -17,17 | -0,20 | 10,68 | 10,13 | -0,66 | 1,41           |
| Settore        | 1,14           | 8,01 | -8,56  | 0,11  | 5,59  | 9,48  | -1,53 | 1,51           |

Il rendimento è al netto delle commissioni, reddito lordo reinvestito. Fonte: al 31/03/24. © 2024 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](http://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 nel lungo termine (5 anni o più) un rendimento dalla combinazione tra reddito e crescita del capitale.

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     | 26 luglio 2017                    |
| Totale attivi netti | 282.14m                           |
| Asset class         | Reddito fisso                     |
| Sede                | Lussemburgo                       |
| Forma giuridica     | SICAV                             |
| Valuta di base      | USD                               |
| Indice              | Non applicabile                   |
| Settore Morningstar | Global Flexible Bond - USD Hedged |
| 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.

## 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. Si prega di notare che, a partire dal 01 Gennaio 2023, questo comparto è gestito anche da Oliver Bardot. Dal 16 marzo 2023, il Fondo ha modificato la sua politica d'investimento. Le performance passate (anteriori al 16 marzo 2023) sono state conseguite in condizioni non più valide. Il 100% delle spese di gestione annue viene detratto al capitale. 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 in obbligazioni di qualsiasi qualità, comprendenti obbligazioni ad alto rendimento (non-investment grade), titoli garantiti da attività (ABS) e da ipoteche (MBS) e debito di società in difficoltà, c.d. distressed, emessi da governi, società o altri tipi di emittenti di qualsiasi paese. Il Fondo può investire fino al 50% in total return swap. Laddove gli investimenti avvengano in attività denominate in valute diverse da quella di base, il Fondo cercherà di coprire tali attività nella valuta di base per eliminare il rischio di variazioni dei tassi di cambio. Il Fondo può inoltre investire in altre attività, tra cui obbligazioni perpetue, obbligazioni convertibili, obbligazioni contingent convertible (CoCo), azioni di società (titoli azionari), azioni privilegiate, liquidità e strumenti del mercato monetario. Il Gestore degli investimenti può usare derivati (strumenti finanziari complessi), compresi swap di rendimento totale, c.d. total return swap, per ridurre il rischio o gestire il Fondo in modo più efficiente, allo scopo di conseguire guadagni d'investimento in linea con l'obiettivo del Fondo. Il Fondo è gestito attivamente senza fare riferimento a un indice di riferimento. Il Gestore degli investimenti ha piena libertà nella scelta dei singoli investimenti per il Fondo e nella modulazione dell'allocazione tra i diversi tipi di obbligazioni.

### Strategia di investimento

Il Gestore degli investimenti segue una strategia flessibile che mira a ottenere rendimenti totali (rivalutazione del capitale e reddito) dagli investimenti nell'intero spettro delle attività obbligazionarie. Grazie a un'attenta ricerca macroeconomica e all'analisi del credito, i gestori di portafoglio diversificano attivamente l'allocazione a diversi tipi di obbligazioni in base al contesto economico prevalente.

### Rischi specifici del fondo

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. Il Fondo potrebbe perdere denaro se una controparte con la quale il Fondo effettua scambi non fosse più intenzionata ad 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 CoCo (Obbligazioni contingent convertible) possono subire brusche riduzioni di valore in caso d'indebolimento della solidità finanziaria di un emittente e qualora un evento trigger prefissato comporti la conversione delle obbligazioni in azioni dell'emittente o il loro storno parziale o totale. 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. L'aumento (o la diminuzione) dei tassi d'interesse può influire in modo diverso su titoli diversi. Nello specifico, i valori delle obbligazioni si riducono di norma con l'aumentare dei tassi d'interesse. Questo rischio risulta di norma più significativo quando la scadenza di un investimento obbligazionario è a più lungo termine. Il Fondo investe in obbligazioni ad alto rendimento (non investment grade) che, sebbene offrano di norma un interesse superiore a quelle investment grade, sono più speculative e più sensibili a variazioni sfavorevoli delle condizioni di mercato. Alcune obbligazioni (obbligazioni callable) consentono ai loro emittenti il diritto di rimborsare anticipatamente il capitale o di estendere la scadenza. Gli emittenti possono esercitare tali diritti laddove li ritengano vantaggiosi e, di conseguenza, il valore del Fondo può esserne influenzato. Un Fondo che presenta un'esposizione elevata a un determinato paese o regione geografica comporta un livello maggiore di rischio rispetto a un Fondo più diversificato. "Il Fondo potrebbe usare derivati al fine di conseguire il suo obiettivo d'investimento. Ciò potrebbe determinare una "leva", che potrebbe amplificare i risultati dell'investimento, e le perdite o i guadagni per il Fondo potrebbero superare il costo del derivato. I derivati comportano rischi aggiuntivi, in particolare il rischio che la controparte del derivato non adempia ai suoi obblighi contrattuali. "I titoli del Fondo potrebbero diventare difficili da valutare o da vendere al prezzo e con le tempistiche desiderati, specie in condizioni di mercato estreme con il prezzo delle attività in calo, aumentando il rischio di perdite sull'investimento. Le spese correnti possono essere prelevate, in tutto o in parte, dal capitale, il che potrebbe erodere il capitale o ridurre il potenziale di crescita.

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

**Janus Henderson**  
INVESTORS

Fonte: Janus Henderson Investors, al 31 marzo 2024, se non diversamente specificato.

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](https://www.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), (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, 2 Rue de Bitbourg, L-1273, 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](http://www.janushenderson.com). Tali documenti sono inoltre disponibili gratuitamente presso la sede legale della Società in 2 Rue de Bitbourg, L-1273, 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"), 2 rue de Bitbourg, L-1273 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. L'Estratto del Prospetto, i documenti contenenti le informazioni chiave, lo Statuto della Società e il bilancio annuale e semestrale possono essere richiesti gratuitamente dal 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, Suites 706-707, Chater House, 8 Connaught Road Central, 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 è un marchio di Janus Henderson Group plc o di una delle sue controllate. © Janus Henderson Group plc. D10003