

HORIZON GLOBAL TECHNOLOGY LEADERS FUND

In breve

Performance*

Il fondo ha registrato un rendimento 6.98%, l'Indice ha reso 5.71% e Settore ha reso 6.85%.

Contributi positivi/penalizzanti

Il maggior contributo positivo alla performance del fondo è giunto ancora una volta da NVIDIA, mentre Adobe ha rappresentato il principale fattore penalizzante.

Prospettive

Siamo entusiasti dell'IA quale nuova ondata di innovazione, ma anche consapevoli dell'hype cycle. Rimaniamo concentrati sui leader tecnologici con un potenziale di utili sottovalutato.

Gestione di portafoglio



Graeme Clark



Alison Porter



Richard Clode, CFA

Contesto di investimento

A febbraio sono proseguite le tendenze recenti, con gli investitori ancora fiduciosi nel raggiungimento del picco dei tassi di interesse e in un "atterraggio morbido" dell'economia statunitense, guardando anche positivamente ai potenziali benefici derivanti dall'intelligenza artificiale (IA). Dopo la sovraperformance nel 2023 e inizio 2024, a febbraio i titoli tecnologici hanno nuovamente battuto gli indici del mercato più ampio.

Performance del portafoglio

La performance ha interessato sostanzialmente tutto il fondo, ma ancora una volta i titoli con chiari driver legati all'IA hanno dominato la scena. Quanto alle posizioni del fondo nel segmento dei semiconduttori, le azioni di NVIDIA e di Advanced Micro Devices hanno registrato rialzi rilevanti, grazie ai solidi risultati che hanno mostrato un momentum sostenuto con i chip delle unità di elaborazione grafica (GPU) che continuano a essere componenti fondamentali per il progressivo sviluppo delle infrastrutture IA.

Meta e Uber hanno entrambe registrato un'ottima performance grazie ai risultati positivi ottenuti, con Meta che ha avviato per la prima volta il pagamento di un dividendo. I risultati di Amazon e Microsoft hanno portato a

un apprezzamento delle azioni nel mese, con la crescita del cloud che continua a beneficiare di un'attività di ottimizzazione più normalizzata e del supporto dell'IA.

La partecipazione in Adobe ha penalizzato la performance di febbraio soprattutto a causa dell'emergere del modello text-to-video Sora di OpenAI, considerato una nuova minaccia per la soluzione Premiere di Adobe, tecnologia leader per l'editing video non lineare.

Per quanto riguarda l'attività, a febbraio non abbiamo istituito nuove posizioni, ma abbiamo ceduto due titoli. Il primo è Keysight Technologies, a causa delle preoccupazioni legate alla visibilità dei risultati del primo trimestre e all'outlook per il resto del 2024.

Il secondo è Ambarella, dove il rapporto rischio/rendimento ci è sembrato meno interessante rispetto ad altri titoli di semiconduttori, avendo recentemente aggiunto Mobileye e incrementato la posizione in Applied Materials.

Prospettive del gestore

Siamo entusiasti di vivere la vigilia di un'altra grande ondata di innovazione tecnologica e intravediamo un ambiente molto favorevole alla selezione attiva dei titoli migliori.

Riteniamo che le nuove capacità computazionali dell'IA, seppure ancora agli inizi, possano offrire significativi

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.

aumenti di produttività all'economia e alle aziende, favorendo la riduzione dell'inflazione e la crescita degli utili.

Malgrado la probabile volatilità dei cicli delle scorte e gli effetti ritardati degli aumenti dei tassi d'interesse, crediamo che i nostri investimenti nei temi chiave delle infrastrutture di nuova generazione (calcolo, networking e piattaforme cloud), dell'elettrificazione e delle piattaforme di ottimizzazione delle risorse e della produttività siano posizionati in modo eccellente.

La pubblicità digitale è stata una delle prime aree a mostrare i benefici dell'implementazione dell'IA, mentre nel comparto Fintech, trascurato nel 2023, ravvisiamo opportunità non ancora pienamente apprezzate.

Ci vorranno anni e non mesi prima che tutti i vantaggi dell'IA si concretizzino e, quindi, potrebbe occorrere tempo prima che i benefici dello sviluppo dell'IA si palesino agli occhi degli investitori. Siamo cauti nel prospettare una crescita rapida ed esponenziale del tasso di adozione, ma

riconosciamo anche le significative opportunità che ci attendono, dato che l'IA consente al settore tecnologico di rivoluzionare altri settori della vecchia economia.

Forti della nostra esperienza nell'attraversare i precedenti cicli di innovazione informatica, continuiamo a concentrarci sulle barriere sostenibili all'ingresso, a integrare gli aspetti ambientali, sociali e di governance (ESG) e ad affidarci alla nostra disciplina di valutazione per individuare le società che diventeranno o rimarranno leader tecnologici globali.

Il settore tecnologico beneficia di uno dei maggiori impulsi positivi del mercato azionario ma, essendo ancora probabili ulteriori turbolenze macroeconomiche, riteniamo necessario affidarsi a esperti di investimenti, con capacità gestionali comprovate atte ad agevolare il percorso di conseguimento degli obiettivi di rischio e rendimento degli investitori.

Performance (%)

Rendimenti	Cumulato				Annualizzato		
	1 Mese	3 Mese	Da inizio anno	1 Anno	3 Anno	5 Anno	10 Anno
A2 USD (Netto)	6,98	19,17	13,14	51,38	7,79	17,35	15,11
Indice	5,71	13,69	9,03	47,15	9,06	17,88	16,26
Settore	6,85	13,24	5,95	31,99	-0,24	12,58	11,53

Anno civile	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A2 USD (Netto)	50,64	-35,24	17,84	40,95	39,52	-6,91	43,79	6,17	4,03	10,57
Indice	47,67	-32,28	22,38	38,25	38,53	-5,20	41,77	12,20	3,53	15,73
Settore	37,26	-36,40	12,13	47,75	35,10	-9,50	37,77	7,51	3,23	8,12

Il rendimento è al netto delle commissioni, reddito lordo reinvestito. Fonte: al 29/02/24. © 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.

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

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

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

Obiettivo di investimento

Il Fondo si prefigge di generare una crescita del capitale nel lungo termine. Rendimento target: Sovraperformare l'MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index, al netto delle spese, in qualsiasi periodo di 5 anni.

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

Dettagli del fondo

Data del lancio	16 ottobre 1996
Totale attivi netti	4.12Mld
Asset class	Azioni
Sede	Lussemburgo
Forma giuridica	SICAV
Valuta di base	USD
Indice	Indice MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services
Settore Morningstar	Sector Equity Technology
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. Dal 1 luglio 2020, il parametro di riferimento del Fondo è cambiato da "MSCI AC World Information Technology Index" a "MSCI JACW Information Technology Index+MSCI ACWI Communication Services Index". I risultati ottenuti nel passato prima del 1 luglio 2020 sono indicati per il precedente parametro di riferimento del fondo. In conformità alla Direttiva UCITS, il comparto non investirà più del 10% del patrimonio in azioni emesse dalla stessa società. 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 il 90% del patrimonio in un portafoglio di azioni (titoli azionari) e titoli correlati ad azioni di società di qualunque dimensione, correlate al o che ricavano utili dal settore tecnologico, di qualsiasi paese. Il portafoglio può essere concentrato in termini di numero di partecipazioni e/o di dimensione delle partecipazioni maggiori. Il Fondo può inoltre investire in altre attività, tra cui titoli di Stato di tipo investment grade, 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 ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index, che rappresenta largamente le società in cui può investire, dato che questo costituisce la base del rendimento target del Fondo e il livello al di sopra del quale possono essere addebitate le commissioni legate al rendimento (ove applicabile). Il Gestore degli investimenti vanta la discrezionalità di scegliere gli investimenti del Fondo avvalendosi di ponderazioni diverse da quelle dell'indice ovvero assenti dall'indice, ma il Fondo può a volte detenere investimenti simili a quelli dell'indice.

Strategia di investimento

La strategia si basa sull'identificazione di società considerate dal Gestore degli investimenti leader attuali o future nel promuovere o consentire l'adozione della tecnologia e che, pertanto, dispongono di un potenziale inesplorato di crescita sostenuta degli utili. Queste società sono generalmente allineate ai temi che guidano le tendenze di crescita tecnologica a lungo termine (ad es. trasformazione di Internet, infrastrutture di nuova generazione e digitalizzazione dei pagamenti). Il Gestore degli investimenti si muove nel ciclo di hype (le diverse fasi dello sviluppo di una tecnologia, dal concepimento all'adozione diffusa), valutando il modello di business fondamentale della società e impegnandosi attivamente con il management in merito a questioni chiave e caratteristiche relative a tutti gli aspetti della crescita.

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. Le Azioni/Quote 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. 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 si concentra su determinati settori o temi d'investimento e potrebbe risentire pesantemente di fattori quali eventuali variazioni ai regolamenti governativi, una maggiore competizione nei prezzi, progressi tecnologici ed altri eventi negativi. Questo Fondo può avere un portafoglio particolarmente concentrato rispetto al suo universo d'investimento o altri fondi del settore. Un evento sfavorevole riguardante anche un numero ridotto di partecipazioni potrebbe creare una notevole volatilità o perdite per il Fondo. Il Fondo potrebbe usare derivati al fine di ridurre il rischio o gestire il portafoglio in modo più efficiente. Ciò, tuttavia, 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 o quote in un'altra valuta (a meno che non siano "coperte"), il valore dell'investimento potrebbe subire le oscillazioni del tasso di cambio. "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.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI VISITARE JANUSHENDERSON.COM

Janus Henderson
INVESTORS

Fonte: Janus Henderson Investors, al 29 febbraio 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. 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. 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'Île, 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