

# HORIZON GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND

## Auf einen Blick

### Wertentwicklung\*

Der Fonds verbuchte eine Rendite 7.00%, der Index verbuchte eine Rendite 6.68% und der Sektor verbuchte eine Rendite 6.82%.

### Positive/negative Performance-Beiträge

Die Titelauswahl war der Hauptgrund für die Outperformance des Fonds. Auch die Übergewichtung des Kredit-Betas zahlte sich aus, während die Sektorallokation leichte Verluste einbrachte.

### Ausblick

Wir erwarten weltweit für 2024 ein attraktives, aber schwankendes Renditepotenzial bei Hochzinsanleihen, bei denen Titelauswahl und Flexibilität die Performance entscheidend beeinflussen werden.

## Portfoliomanagement



Tom Ross, CFA



Brent Olson



Tim Winstone, CFA



Seth Meyer, CFA

## Investmentumfeld

- Bei globalen Hochzinsanleihen kam es in den letzten beiden Monaten des Quartals zu einer bemerkenswerten Rally. Die Renditen der zugrunde liegenden Staatsanleihen fielen, während die Kurse entsprechend ihrer inversen Beziehung stiegen. Auch die Überrenditen gegenüber gleichwertigen Staatsanleihen fielen positiv aus. Die Spreads von US-Hochzinsanleihen verengten sich stärker als die ihrer europäischen Pendanten.
- Nach einem schwierigen Oktober, in dem die Stimmung durch den Zinsausblick und den Konflikt zwischen Israel und der Hamas sowie die Angst vor einer weiteren Eskalation getrübt wurde, fassten Anleger wieder Mut. Gründe waren der deutliche Inflationsrückgang und die sich durchsetzende Überzeugung, dass der Zinsgipfel erreicht ist. Im Dezember bestärkten positive makroökonomische Daten und die Aussicht auf eine Lockerung der Geldpolitik Anleger in der Zuversicht, dass der Wirtschaft eine „weiche Landung“ gelingen wird. In der Folge verengten sich daher in den USA und Europa die Spreads von Hochzinsunternehmensanleihen weiter, insbesondere nachdem der Offenmarktausschusses der US-Notenbank sein

Sitzungsprotokoll veröffentlicht und darin für 2024 Zinssenkungen um 75 Basispunkte (Bp) in Aussicht gestellt hatte.

- Die Renditekurve von US-Staatsanleihen flachte sich im Quartalsverlauf ab: Bei 10-jährigen Titeln gaben die Renditen um 69 Bp auf 3,88 % nach. Dies war auch auf Anzeichen einer Abkühlung der US-Wirtschaft zurückzuführen. In den USA verlangsamte sich die Jahresinflationsrate von 3,7 % im September auf 3,1 % im November, während das Wirtschaftswachstum im 3. Quartal von 5,2 % auf eine Jahresrate von 4,9 % nach unten revidiert wurde.
- In Europa kam es bei Staatsanleihen zu einer Rally, getragen von der Zuversicht, dass die großen Zentralbanken das Ende ihres Straffungszyklus erreicht haben. Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe ging um 82 Bp auf 2,02 % zurück, während die 10-jähriger britischer Gilts um 90 Bp auf 3,54 % nachgab. In der Eurozone sank die Jahresinflationsrate im November auf 2,4 %, verglichen mit 2,9 % im Oktober, und in Großbritannien ging der Verbraucherpreisindex (VPI) im November auf 3,9 % zurück von 4,6 % im Vormonat.
- Die US-Notenbank (Fed), die Europäische Zentralbank (EZB) und die Bank of England (BoE) ließen ihren Leitzins im Berichtszeitraum unverändert. Während die

### Marketing-Anzeige

Nur für professionelle Anleger

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.

\*Informationen zur Benchmark und zum Sektor finden Sie gegebenenfalls unter Fondsdetails auf der Seite 4. Entsprechende Beschreibungen, Risiken und die Erklärung zur Anlagepolitik des Fonds finden Sie unter Zusätzliche Informationen über den Fonds auf der Seite 5.

Fed für 2024 Zinssenkungen andeutete, betonten die EZB und die BoE, dass die Kreditkonditionen so lange hoch bleiben würden, wie es zur Eindämmung der Inflation erforderlich sei.

- Die optimistische Anlegerstimmung trug dazu bei, dass sich Unternehmensanleihen besser entwickelten als Staatsanleihen. Im Hochzinssegment lieferten alle Regionen positive Überrenditen, wobei sich US-Hochzinspapiere an die Spitze setzten. Nach Ratings aufgeschlüsselt waren Anleihen mit Rating B in Europa bei der Überschussrendite führend, gefolgt von solchen aus der Kategorie BB. Das Schlusslicht bildeten Anleihen mit Rating CCC, die wegen titelspezifischer Entwicklungen negative Überrenditen lieferten. In den USA erzielten alle Rating-Kategorien positive Überrenditen und entwickelten sich weitgehend im Gleichschritt.

## Portfolioüberblick

Die Titelauswahl war der Hauptgrund für die Outperformance des Fonds. Auch die Übergewichtung des Kredit-Betas zahlte sich aus, da sich die Spreads im Quartalsverlauf deutlich verengten.

Auf der Sektorebene trugen die Untergewichtung des Immobilien- und Energiesektors sowie die Übergewichtung des Freizeitsektors positiv zur Performance bei, während die Untergewichtung im Konsumgüter- und Dienstleistungssektor Verluste einbrachte. Die Titelauswahl in den Sektoren Telekommunikation, Versorger und Einzelhandel trug erheblich zur Performance bei, während sie bei Investitionsgütern und Immobilien die Rendite schmälerte. Nach Regionen aufgeschlüsselt wirkte sich die Titelauswahl in Nordamerika und den Schwellenländern vorteilhaft auf die Performance aus.

Am meisten zur relativen Performance trugen die Emittenten bei, die nicht im Portfolio vertreten waren und sich schlechter entwickelten als der breitere Markt. Dazu gehörten das Chemieunternehmen Chart Industries, das US-Telekommunikationsunternehmen Level 3 Communications und der US-Netzinfrastrukturanbieter CommScope. Ansonsten steuerten die übergewichteten Positionen bei dem US-Energieunternehmen NRG, dem US-Einzelhandelsunternehmen Macy's und dem US-Industriekonglomerat Standard Industries positiv zur Performance bei.

Beeinträchtigt wurde die Performance dagegen von der Übergewichtung der Verpackungsunternehmen Ardagh Metal Packaging und LABL. Der Teilsektor Verpackung litt im Quartal unter der schwächeren Anlegerstimmung. Wir finden beide Unternehmen weiterhin attraktiv und sind überzeugt, dass sie im Laufe des Jahres die Wende schaffen können. Die Übergewichtung des Immobilienunternehmens CPI Property, von dem wir Hybridanleihen mit niedrigerem Rating im Portfolio hatten, belastete das Ergebnis ebenso wie Anleihen des kanadischen Metall- und Bergbauunternehmens First Quantum Minerals.

## Ausblick des Managers

Wir gingen bei Unternehmensanleihen stärker ins Risiko

und damit im Quartal zu einer kleinen Übergewichtung im Vergleich zum Referenzindex des Fonds über.

Die Hochzinsanleihenmärkte haben zuletzt eindrücklich unter Beweis gestellt, dass sie der erhöhten geopolitischen und makroökonomischen Unsicherheit, den sich verschlechternden Fundamentaldaten und den steigenden Ausfallraten – wenn auch von niedrigem Niveau ausgehend – sowohl in den USA als auch in Europa standhalten können. Nach dem überraschend schnellen Inflationsrückgang und der veränderten Rhetorik der Zentralbank haben Anleger eine „weiche Landung“ im Handumdrehen eingepreist. Es ist jedoch noch unklar, welchen Weg die Konjunktur 2024 tatsächlich einschlagen wird. Dieser wird jedenfalls erheblichen Einfluss darauf haben, wie schnell und wie stark die Zinsen gesenkt werden. Da die Zentralbanken kurz vor einer Zinslockerung zu stehen scheinen, werden Anleger ihren Fokus weiterhin auf die Rhetorik der Währungshüter und die Veröffentlichung neuer Daten richten, die eine erste Zinssenkung auslösen könnten. Wir rechnen daher nach wie vor mit erhöhter Volatilität.

Wegen der Marktbewegungen und des schwächeren Wachstums bleiben wir vorsichtig beim Hochfahren von Risikopositionen. Im Laufe des Jahres dürften sich bessere Gelegenheiten bieten, stärker ins Risiko zu gehen. Gründe sind die nachlassende Wahrscheinlichkeit einer Rezession in den USA, der rasche Inflationsrückgang in Europa, die angemessenen und nahe am langjährigen Durchschnitt liegenden Bewertungen sowie das attraktive Renditeumfeld in Anbetracht der Zinsentwicklung. Der starke Konsum in den USA und in Europa hält bisher an, und die realen Lohnzuwächse könnten 2024 die finanzielle Lage von Privatpersonen und -haushalten und damit die Konsumausgaben stützen. Viele große Unternehmen, die die Abschwungphase in einer starken finanziellen Position begonnen hatten, haben ihre Anleihen verlängert und verfügen dank hoher freier Cashflows weiterhin über eine recht gute Zinsdeckungsquote.

Wir sehen jedoch auch Kreditrisiken am Horizont und sind der Meinung, dass der Markt mit Blick auf die längerfristigen Aussichten für Unternehmensanleihen etwas zu sorglos ist. Die Kosten für den Schuldendienst sind parallel zu den Zinsen gestiegen. Sie könnten durchaus hoch bleiben, wenn die Zentralbanken die Zinsen doch nicht so schnell senken.

Der Liquiditätsentzug und die Zinserhöhungen wirken sich nach wie vor auf die Geldmenge und die Kreditvergabestandards der Banken aus. Stärkere, größere Unternehmen haben weiter Zugang zu Kapital, allerdings zu einem höheren Preis, da jede Refinanzierung mit einem Zinsaufschlag verbunden ist. Die Zinsdeckung war bisher gut, aber die Fundamentaldaten verschlechtern sich allmählich, da die Zinsen gestiegen sind.

Darüber hinaus sehen wir einige makroökonomische Risiken für die Weltwirtschaft. Dazu gehören die verzögerten Auswirkungen der geldpolitischen Straffung, die Ungewissheit im Zusammenhang mit den bevorstehenden US-Präsidentenwahlen und erhöhte geopolitische Risiken. Zudem besteht die Sorge, dass die EZB in ihrem Kampf gegen die Inflation die Zügel zu sehr angezogen haben könnte. In den USA sehen wir eine

Normalisierung des Arbeitsmarktes, die uns keinen Grund zur Sorge gibt. Dennoch haben wir immer noch keine Klarheit darüber, wann sich Wachstum, Inflation, Beschäftigung und Margen in einem Gleichgewicht befinden.

Das Neuangebot an Hochzinsanleihen bleibt insbesondere in Europa gering und ist ein positiver markttechnischer Faktor für diese Anlageklasse. Wir geben jedoch zu bedenken, dass eine Refinanzierungswelle, die zwar noch nicht unmittelbar bevorsteht, näher rückt, da immer mehr Unternehmen bestrebt sein dürften, ihre Verbindlichkeiten zu refinanzieren. Diese Entwicklung beobachten wir genau.

Die Spreads von Hochzinsanleihen sind nach der jüngsten Rally deutlich enger geworden. Aber die Renditen liegen

noch merklich über dem Durchschnitt und bieten durch einen attraktiveren Carry einen gewissen Puffer gegen eine Spread-Weitung.

In diesem makroökonomischen und kreditwirtschaftlichen Umfeld stützen wir uns statt auf Makro-Prognosen weiterhin auf die Expertise unseres Credit Research auf der Suche nach attraktiv bewerteten, bonitätsstarken Emissionen in defensiveren Sektoren. Wir glauben, dass ein differenzierter Ansatz bei der Titelauswahl und Flexibilität bei hohen Bewertungen für die Performance im Jahr 2024 entscheidend sein werden.

## Wertentwicklung (%)

Renditen	Kumuliert				Annualisiert			
	1 Monat	3 Monat	Seit 1.1.	1 Jahr	3 Jahr	5 Jahr	10 Jahr	Seit Auflegung (19/11/13)
A2 USD (Netto)	3,58	7,00	11,13	11,13	-1,60	3,60	4,25	4,37
Index	3,47	6,68	12,97	12,97	1,04	4,70	4,52	4,57
Sektor	3,36	6,82	11,66	11,66	0,34	3,65	2,64	2,73
A2 USD (Brutto)	—	—	—	—	—	4,84	5,53	5,65
Renditeziel	—	—	—	—	—	6,53	6,35	6,40

Kalenderjahr	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A2 USD (Netto)	11,13	-14,61	0,41	6,17	17,96	-2,24	8,46	14,40	1,00	3,75
Index	12,97	-11,38	3,04	6,48	14,54	-1,90	7,99	16,21	-2,03	2,53
Sektor	11,66	-11,67	2,43	5,33	12,41	-3,72	8,14	10,87	-5,01	-1,04

Wertentwicklung nach Gebühren bei Wiederanlage der Bruttoerträge. Quelle: 31/12/23. © 2024 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder seine Inhaltsanbieter; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch seine Inhaltsanbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.** Die Angaben zur Performance/zum Performance-Ziel werden nur dargestellt, wenn sie für das Auflegungsdatum der Anteilsklasse und den annualisierten Zeitraum relevant sind. **Der Wert einer Anlage und die Erträge daraus können sowohl fallen als auch steigen, und Anleger erhalten unter Umständen den ursprünglich investierten Betrag nicht vollständig zurück.** Quelle für Renditeziele (sofern zutreffend) - Janus Henderson Investors.

Die Fondskosten wirken sich auf den Wert Ihrer Anlage aus. Insbesondere die laufenden Kosten für jeden Fonds verwässern die Wertentwicklung der Anlage, vor allem im Laufe der Zeit. Nähere Erläuterungen zu den Kosten finden Sie auf unserer Seite zu den Fondskosten unter [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com).

## Anlageziel

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung von Erträgen mit dem Potenzial für ein langfristiges Kapitalwachstum. Performanceziel: Outperformance gegenüber dem ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) um 1,75 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Näheres zur Anlagepolitik des Fonds finden Sie unter Zusätzliche Informationen über den Fonds auf Seite 5. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

## Eckdaten des Fonds

<b>Auflegungsdatum</b>	19 November 2013
<b>Nettovermögen gesamt</b>	940.91Mio.
<b>Anlageklasse</b>	Anleihen
<b>Domizil</b>	Luxemburg
<b>Struktur/Rechtsform</b>	SICAV nach Luxemburger Recht
<b>Fondswährung</b>	USD
<b>Index</b>	ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged)
<b>Morningstar Sektor</b>	Global High Yield Bond
<b>SFDR Kategorie</b>	Artikel 8

Der Fonds ist gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 8 klassifiziert und fördert unter anderem ökologische und soziale Merkmale und investiert in Unternehmen mit guter Unternehmensführung.

## Zusätzliche Informationen über den Fonds

Annahmen zur Höhe der Steuersätze sowie Steuerbefreiungen hängen von der persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich ändern. Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erreicht werden soll. Beachten Sie den Wortlaut für das Performanceziel im Rahmen der Anlageziele. Mit Wirkung vom 1. Januar 2023 wurden die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) umbenannt in Basisinformationsblatt (KID), außer im Vereinigten Königreich, wo Anleger weiter die KIID beachten sollten. Die Verfügbarkeit der aufgeführten Anteilsklassen kann in bestimmten Rechtsgebieten gesetzlich eingeschränkt sein. Angaben zur früheren Wertentwicklung bzw. Performanceszenarien sind dem jeweiligen KIID/KID des Fonds zu entnehmen. Gebühren und Kosten sowie die jeweilige Risikoeinstufung können variieren. Nähere Informationen finden Sie im Fondsprospekt und dem KIID/KID. Diese sind vor einer Anlage zu prüfen. Wenden Sie sich bei Fragen bitte an Ihren zuständigen Vertriebsmitarbeiter und/oder an Ihren Finanzberater. Zum 1. September 2021 Tim Winstone und Brent Olson das Fondsmanagement übernommen haben. Die Fondsdaten spiegeln das Nettokreditengagement wider. Die derivativen Positionen sind hierbei beinhaltet. Wir weisen darauf hin, dass alle Unterschiede zwischen den Währungen der Portfoliotitel, den Währungen der Anteilsklassen und den Kosten, die in anderen Währungen als der eigenen Landeswährung zu zahlen oder angegeben sind, ein Währungsrisiko für potenzielle Anleger darstellen. Die Kosten und Erträge können aufgrund von Währungs- und Wechselkursschwankungen steigen oder fallen. Mit einer Anlage in den Fonds erwerben Anleger Anteile/Aktien des Fonds selbst und nicht die vom Fonds gehaltenen zugrunde liegenden Vermögenswerte. Bezugnahmen auf einzelne Wertpapiere stellen keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und sollten nicht als gewinnbringend verstanden werden. Janus Henderson Investors, der mit ihr verbundene Berater oder ihre Mitarbeiter halten möglicherweise eine Position in den genannten Wertpapieren.

### Anlagepolitik

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in hochverzinsliche Unternehmensanleihen (ohne Investment-Grade-Rating, entsprechend einem Rating von BB+ oder darunter) aus beliebigen Ländern. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in Total Return Swaps anlegen und kann in Pflichtwandelanleihen (CoCo-Bonds) und/oder forderungs- und hypotheckenbesicherte Wertpapiere investieren. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter Anleihen anderer Art von beliebigen Emittenten (einschließlich Anleihen mit unbegrenzter Laufzeit), Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente), einschließlich Total Return Swaps, einsetzen, um im Einklang mit dem Anlageziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten. Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds auswählen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Anlagestrategie

Der Anlageverwalter strebt eine hohe Gesamrendite und ein hohes Kapitalwachstumspotenzial an, indem er hauptsächlich in Unternehmensanleihen mit einem Rating unter Investment-Grade an den globalen High-Yield-Märkten investiert. Der Anlageprozess verbindet eine rigorose, auf Fundamentaldaten beruhende Titelauswahl durch die Kreditanalysten, die voraussichtlich den stärksten Antriebsfaktor für die Performance darstellen wird, mit Vermögensallokationsansichten auf Fonds- und regionaler Ebene.

### Fondsspezifische Risiken

Ein Emittent einer Anleihe (oder eines Geldmarktinstruments) kann möglicherweise nicht mehr in der Lage oder nicht mehr bereit sein, Zinsen zu zahlen oder Kapital an den Fonds zurückzuzahlen. Wenn dies geschieht oder der Markt dies für möglich hält, sinkt der Wert der Anleihe. Hochzinsanleihen (ohne Investment-Grade-Rating) sind spekulativer und empfindlicher gegenüber ungünstigen Veränderungen der Marktbedingungen. Wenn der Fonds oder eine währungsabgesicherte Anteilsklasse versucht, die Wechselkursschwankungen einer Währung gegenüber der Basiswährung des Fonds abzumildern, kann die Absicherungsstrategie selbst aufgrund von Unterschieden der kurzfristigen Zinssätze zwischen den Währungen einen positiven oder negativen Einfluss auf den Wert des Fonds haben. Der Fonds könnte Geld verlieren, wenn eine Gegenpartei, mit der er Handel treibt, ihren Zahlungsverpflichtungen gegenüber dem Fonds nicht nachkommen kann oder will, oder als Folge eines Unvermögens oder einer Verzögerung in den betrieblichen Abläufen oder des Unvermögens eines Dritten. Zusätzlich zu Erträgen kann diese Anteilsklasse realisierte oder nicht realisierte Kapitalgewinne sowie das ursprünglich investierte Kapital ausschütten. Außerdem werden Gebühren, Kosten und Aufwendungen aus dem Kapital beglichen. Beide Faktoren können zu einer Aufzehrung des Kapitals führen und das Potenzial für Kapitalzuwachs einschränken. Anleger sollten auch beachten, dass Ausschüttungen dieser Art in Abhängigkeit des lokalen Steuerrechts möglicherweise als Einkommen behandelt (und besteuert) werden. Der Wert von CoCo-Bonds (Contingent Convertible Bonds) kann drastisch fallen, wenn die Finanzkraft eines Emittenten nachlässt und ein vorher festgelegtes Auslöseereignis zur Umwandlung der Anleihen in Aktien des Emittenten bzw. der teilweisen oder vollständigen Herabschreibung der Anleihen führt. Wenn die Zinssätze steigen (oder sinken), hat dies unterschiedliche Auswirkungen auf die Kurse verschiedener Wertpapiere. Insbesondere fallen die Anleihekurse im Allgemeinen, wenn die Zinsen steigen. Dieses Risiko ist allgemein umso höher, je länger die Laufzeit einer Anleiheinvestition ist. Kündbare Schuldtitel, wie zum Beispiel einige forderungsbesicherte oder hypotheckenbesicherte Wertpapiere (ABS/MBS), geben Emittenten das Recht, Kapital vor dem Fälligkeitstermin zurückzuzahlen oder die Laufzeit zu verlängern. Emittenten können diese Rechte ausüben, wenn dies für sie vorteilhaft ist. Dies kann sich auf den Wert des Fonds auswirken. Der Fonds ist in Schwellenmärkten einer höheren Volatilität und einem größeren Verlustrisiko ausgesetzt als in entwickelten Märkten. Schwellenmärkte sind anfällig für nachteilige politische und wirtschaftliche Ereignisse und können schlechter reguliert sein und daher weniger strenge Verwahrungs- und Abrechnungsverfahren aufweisen. Der Fonds kann Derivate einsetzen, um sein Anlageziel zu erreichen. Dies kann zu einer „Hebelwirkung“ führen, die ein Anlageergebnis vergrößern kann, und die Gewinne oder Verluste des Fonds können höher sein als die Kosten des Derivats. Derivate bringen jedoch andere Risiken mit sich, insbesondere das Risiko, dass ein Kontrahent von Derivaten seinen vertraglichen Verpflichtungen möglicherweise nicht nachkommt. Wertpapiere innerhalb des Fonds können möglicherweise schwer zu bewerten oder zu einem gewünschten Zeitpunkt und Preis zu verkaufen sein, insbesondere unter extremen Marktbedingungen, wenn die Preise von Vermögenswerten möglicherweise sinken, was das Risiko von Anlageverlusten erhöht. Die laufenden Kosten können teilweise oder vollständig aus dem Kapital entnommen werden. Dadurch kann das Kapital aufgezehrt oder das Potenzial für Kapitalwachstum verringert werden. Dem Fonds können durch die Anlage in weniger aktiv gehandelten oder weniger entwickelten Märkten höhere Transaktionskosten entstehen als einem Fonds, der in aktivere/höher entwickelte Märkte investiert.

WEITERE INFORMATIONEN FINDEN SIE AUF  
JANUSHENDERSON.COM

Janus Henderson  
INVESTORS

Quelle: Janus Henderson Investors, Stand: 31 Dezember 2023, wenn nicht anders angegeben.

**Dieses Dokument ist ausschließlich für Fachleute bestimmt und darf nicht öffentlich verbreitet werden. Dies ist eine Marketing-Anzeige. Potenzielle Anleger sollten den Prospekt des OGAW und das Basisinformationsblatt (KID) lesen, bevor Sie eine endgültige**

Anlageentscheidung treffen. Investmentanträge werden ausschließlich auf der Grundlage der im Verkaufsprospekt des Fonds (einschließlich aller relevanten Zusatzdokumente) enthaltenen Informationen gestellt; der Verkaufsprospekt enthält Anlagebeschränkungen. Das vorliegende Dokument bietet lediglich eine zusammenfassende Darstellung. Potenzielle Anleger müssen vor der Anlage den Verkaufsprospekt des Fonds sowie das Basisinformationsblatt (KID) lesen. Der Verkaufsprospekt des Fonds und das Basisinformationsblatt sind bei Janus Henderson Investors UK Limited (als Investmentmanager und Vertriebsstelle des Fonds) erhältlich. Weiterführende Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten finden Sie unter [Janushenderson.com](http://Janushenderson.com). Telefongespräche können zum gegenseitigen Schutz aufgezeichnet werden, um den Kundenservice zu verbessern und um die Einhaltung behördlicher Aufzeichnungspflichten zu gewährleisten. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Angaben zur Wertentwicklung berücksichtigen nicht die Provisionen und Gebühren, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen. Der Wert einer Anlage und die Einkünfte aus ihr können steigen oder fallen. Es kann daher sein, dass Sie nicht die gesamte investierte Summe zurückerhalten. Die Besteuerung und eventuelle Steuervorteile sind von den persönlichen Umständen des Anlegers abhängig und können sich ändern, wenn sich diese Umstände oder die gesetzlichen Rahmenbedingungen ändern. Falls die Anlage über einen Dritten erfolgt, empfehlen wir dem Anleger, diesen direkt zu konsultieren, da es bei Gebühren, Wertentwicklung und Konditionen zu erheblichen Unterschieden kommen kann. Die Wertpapiere, auf die sich dieses Dokument bezieht, sind nicht im Register für ausländische Wertpapiere der Superintendencia de Valores y Seguros zum öffentlichen Vertrieb eingetragen. Deshalb dient das vorliegende Dokument nur zu allgemeinen Informationszwecken. Der Inhalt dieses Dokuments ist nicht als Beratung gedacht und darf auch nicht in diesem Sinne verstanden werden. Das Dokument stellt keine Empfehlung zur Zeichnung oder zum Verkauf irgendeiner Anlage dar. Es ist nicht Bestandteil eines Vertrags über die Zeichnung oder den Verkauf irgendeiner Anlage. Der Fonds ist als anerkanntes System für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („Collective Investment Scheme“) zur Werbung in Großbritannien berechtigt. Potenzielle Anleger in Großbritannien werden darauf hingewiesen, dass der durch das britische Aufsichtssystem gewährte Schutz keine oder nur beschränkte Anwendung auf Anlagen in dem Fonds findet und dass Entschädigungen im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme nicht möglich sind. Mit Wirkung vom 1. Januar 2023 wurden die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) umbenannt in Basisinformationsblatt (KID), außer im Vereinigten Königreich, wo Anleger weiter die KIID beachten sollten.

Der Janus Henderson Horizon Fund (der „Fonds“) ist eine in Luxemburg am 30. Mai 1985 errichtete SICAV, die von Janus Henderson Investors Europe S.A. verwaltet wird. Herausgegeben von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem die Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Henderson Investors International Limited (Reg.-Nr. 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (Reg.-Nr. 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (Reg.-Nr. 2678531), (jeweils eingetragen in England und Wales unter 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority) und Janus Henderson Investors Europe S.A. (Reg.-Nr. B22848, 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg, unter der Aufsicht der Commission de Surveillance du Secteur Financier) geliefert werden. Exemplare des Fondsprospekts, des Basisinformationsblatts, der Gesellschaftssatzung sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind in englischer Sprache und bei Bedarf auch in anderen Landessprachen unter [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com) erhältlich. Diese Unterlagen sind auch kostenlos am Sitz der Gesellschaft in 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg erhältlich. Sie sind auch kostenlos bei den lokalen Fazilitätsstellen und beim Repräsentanten in der Schweiz sowie bei der Zahlstelle erhältlich. Janus Henderson Investors Europe S.A. („JHIESA“), 2 Rue de Bitbourg, L-1273 Luxemburg, ist Fazilitätsstelle in Österreich, Belgien, Deutschland, Irland, Malta, Portugal, Schweden und Liechtenstein. JHIESA ist auch Fazilitätsstelle für Frankreich (Untertransferstelle ist CACEIS). FE fundinfo (Luxembourg) S.à.r.l., 6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369 Luxembourg, ist Fazilitätsstelle in Dänemark, Finnland, Island, den Niederlanden, Norwegen, Polen und Griechenland. 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 und Banca Sella Holding S.p.A. sind die Untertransferstellen für Italien. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Spanien, ist die Fazilitätsstelle in Spanien. Der Auszug aus dem Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, die Satzung der Gesellschaft sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz angefordert werden. Der Vertreter in der Schweiz ist FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zürich. Die Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genf. In Bezug auf die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort der Sitz des Vertreters. Gerichtsstand ist der Sitz des Vertreters oder der Sitz oder Wohnsitz des Anlegers. Janus Henderson Investors Hong Kong Limited of Suites 706-707, Chater House, 8 Connaught Road Central, Central, Hongkong, ist der Repräsentant in Hongkong. Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (Registrierungs-Nr. 199700782N) mit Hauptsitz in 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946, Singapur (Tel.: 65 6813 1000). Die Übersicht über Anlegerrechte ist in Englisch verfügbar unter <https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english>. Janus Henderson Investors Europe S.A. kann beschließen, die Marketingvereinbarungen dieses Organismus für gemeinsame Anlagen nach den einschlägigen Vorschriften zu beenden. Janus Henderson ist eine Marke der Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc. D10003