

HORIZON EURO HIGH YIELD BOND FUND

In breve

Performance*

Il fondo ha registrato un rendimento 0.11%, l'Indice ha reso 0.38% e Settore ha reso 0.47%.

Contributi positivi/penalizzanti

La sovraperformance del fondo è principalmente attribuibile alla selezione dei titoli, mentre l'allocazione settoriale è stata leggermente sfavorevole.

Prospettive

Nonostante la volatilità di qualche singolo titolo, rimaniamo cautamente ottimisti sulle prospettive dei mercati high yield e riteniamo che gli spread creditizi potrebbero contrarsi ancora un po'.

Gestione di portafoglio



Thomas Ross



Tim Winstone, CFA

Contesto di investimento

- A marzo il mercato delle obbligazioni high yield europee ha segnato un modesto rendimento positivo, ma gli extra rendimenti (rispetto ai titoli di Stato equivalenti) sono stati negativi, poiché l'impatto positivo del calo dei rendimenti dei titoli di Stato è stato compensato dall'aumento degli spread.
- In Europa gli spread dell'high yield si sono ampliati a causa dell'aumento della volatilità in seguito alla notizia che la società di telecomunicazioni Altice France dovrà sottoporsi a una ristrutturazione del bilancio che potrebbe comportare una riduzione del valore per gli obbligazionisti.
- La Banca Centrale Europea (BCE) ha indicato che potrebbe iniziare ad allentare le condizioni di prestito a partire da giugno, riducendo le sue previsioni sull'inflazione. L'inflazione annuale dell'Eurozona è scesa al 2,6% a febbraio, dato leggermente superiore alle previsioni, rispetto al 2,8% di gennaio.
- In termini di rating, le obbligazioni BB hanno registrato un extra rendimento positivo, mentre quelle B e CCC sono state negative, principalmente a causa della debolezza di Altice France e della relativa trasmissione ad altri emittenti di qualità inferiore.

- A livello settoriale, i titoli non finanziari hanno superato i finanziari. In ambito non finanziario, energia, retail e trasporti hanno registrato la contrazione maggiore, mentre media, telecomunicazioni, tecnologia e beni strumentali hanno sottoperformato.

Performance del portafoglio

La selezione dei titoli ha contribuito positivamente ai rendimenti, così come il lieve sovrappeso del fondo sulla duration dei tassi d'interesse rispetto al benchmark, in quanto i rendimenti dei titoli di Stato sono scesi nel corso del mese. L'allocazione settoriale ha invece leggermente penalizzato.

Sul piano settoriale, i sovrappesi su telecomunicazioni e servizi di pubblica utilità (trainati soprattutto da Thames Water) e il sottopeso su beni strumentali hanno penalizzato la performance. Il sovrappeso sulle banche ha contribuito positivamente ai rendimenti.

La selezione dei titoli in industria di base e trasporti ha penalizzato la performance, mentre quella in immobiliare, telecomunicazioni e sanità è stata decisamente proficua. Dal punto di vista dei rating, l'allocazione sottoponderata del fondo e la selezione dei titoli tra emittenti con rating CCC hanno fornito un contributo positivo.

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.

A livello di singoli emittenti, le posizioni sovrappesate nell'azienda idrica britannica Thames Water e nella società di imballaggi Ardagh hanno inciso negativamente sulla performance. Le obbligazioni di Thames Water sono calate a marzo in seguito alla reazione dell'opinione pubblica per lo scarico delle acque reflue e alle preoccupazioni degli investitori sulla capacità della società di onorare il proprio debito.

Anche la mancanza di esposizione all'operatore satellitare francese Eutelsat ha penalizzato i rendimenti relativi, dopo che le sue obbligazioni avevano registrato una buona performance a seguito di un'operazione di rifinanziamento. Allo stesso modo, l'esposizione nulla ad alcuni emittenti immobiliari ha pesato sulla performance, tra cui il REIT Heimstaden Bostad e la sua holding Heimstaden.

Il fondo ha invece beneficiato dei sovrappesi sulle società immobiliari CPI Property e Aroundtown dopo che le loro obbligazioni sono rimbalzate, insieme al più ampio settore immobiliare, grazie al miglioramento delle aspettative sui tassi d'interesse. Il posizionamento del fondo nel complesso Altice ha contribuito positivamente alla performance relativa. Altice France (SFR), azienda matura con un'elevata leva finanziaria, ha faticato negli ultimi 12 mesi a fronte dell'aumento dei tassi. A marzo, la società ha annunciato la necessità di sottoporsi a una ristrutturazione del debito che potrebbe comportare una perdita per gli obbligazionisti, il che ha portato a un notevole calo dei prezzi delle sue obbligazioni.

Il fondo ha beneficiato della mancanza di esposizione alle obbligazioni senior non garantite di Altice France, che hanno subito il calo maggiore, mentre detiene obbligazioni senior garantite, per cui la posizione complessiva ha contribuito alla performance. Anche la mancanza di esposizione alla società tecnologica Atos ha favorito i rendimenti relativi, in quanto la società è fortemente indebitata e le obbligazioni erano scambiate a livelli di forte stress.

Prospettive del gestore

I dati macroeconomici di marzo hanno mostrato che il rischio di un atterraggio duro dell'economia statunitense è diminuito. Tuttavia, l'inflazione si sta dimostrando più vischiosa, soprattutto nei servizi e nei salari. In Europa sembra che la debolezza della crescita sia alle spalle, con una crescita del PIL del primo trimestre nell'Eurozona e nel Regno Unito che dovrebbe essere lievemente positiva.

Nel frattempo, l'inflazione dell'Eurozona è prossima al target della BCE. Detto questo, ci aspettiamo ancora una certa volatilità nei prossimi mesi, quando cambieranno le aspettative sulla tempistica e sull'entità dei tagli dei tassi d'interesse. Le dinamiche di mercato rimangono

relativamente positive e riteniamo che quest'anno gli investimenti favoriranno gli asset rischiosi, dati i tassi più elevati e il rischio di reinvestimento che gli investitori dovranno affrontare una volta che i tagli dei tassi d'interesse scontati inizieranno a concretizzarsi.

Nonostante la volatilità di qualche singolo titolo nel mercato high yield a marzo, rimaniamo cautamente ottimisti sulle prospettive dell'asset class e riteniamo che gli spread creditizi potrebbero contrarsi ancora un po', dato l'attuale contesto macroeconomico favorevole.

A nostro parere il rischio maggiore per le obbligazioni high yield sarebbe rappresentato da tassi d'interesse alti a lungo, in quanto il perdurare di un contesto di tassi elevati avrebbe un impatto negativo sulle società più grandi e mature con strutture di capitale ampie. Queste società tendono a essere emittenti con rating inferiori, pertanto il fondo è completamente sottopesato sugli emittenti con rating CCC in tutti i mercati high yield.

Diffidiamo, poi, di valutazioni troppo ottimistiche, soprattutto perché il quadro macroeconomico è tutt'altro che chiaro. I rischi geopolitici rimangono elevati e i conflitti, come l'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, sembrano destinati a intensificarsi piuttosto che a diminuire nel prossimo futuro. Continueremo a monitorare il rischio politico alimentato dalle elezioni, dato che quasi il 60% della popolazione democratica mondiale, compresi Stati Uniti e Regno Unito, si recherà alle urne nel corso dell'anno.

I fattori tecnici rimangono solidi per l'asset class, con un'offerta ancora elevata a fronte di una domanda positiva. Riteniamo che ciò possa offrire supporto nel secondo trimestre poiché probabilmente l'offerta calerà bruscamente quando le società inizieranno a entrare in periodi di blackout legati agli utili.

Tuttavia, alla luce delle aspettative circa i tagli dei tassi d'interesse e dell'imminente muro delle scadenze del debito, ribadiamo la prudenza nei confronti delle società con indebitamenti crescenti e minori indici di copertura degli interessi, ma siamo ottimisti circa le aziende che mantengono indici di copertura degli interessi ragionevolmente soddisfacenti e parametri di free cash flow robusti.

Continuiamo a posizionare il portafoglio per beneficiare di un contesto creditizio positivo, ma rimaniamo concentrati sul valore relativo e idiosincratico, gestendo al contempo i rischi al fine di ottenere interessanti rendimenti corretti per il rischio.

Performance (%)

Rendimenti	Cumulato				Annualizzato		
	1 Mese	3 Mese	Da inizio anno	1 Anno	3 Anno	5 Anno	10 Anno
A2 EUR (Netto)	0,11	1,30	1,30	9,28	-1,15	1,21	2,87
Indice	0,38	1,74	1,74	10,65	0,80	2,38	3,28
Settore	0,47	1,36	1,36	9,38	0,29	1,45	2,31
A2 EUR (Lordo)	—	—	—	—	—	2,41	4,11
Obiettivo	—	—	—	—	—	4,17	5,09

Anno civile	YTD al Q1 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A2 EUR (Netto)	1,30	10,38	-14,39	2,04	2,44	11,63	-2,26	5,11	9,53	4,63	3,63
Indice	1,74	12,04	-11,72	3,31	2,69	10,76	-3,44	6,10	9,96	1,26	5,04
Settore	1,36	9,63	-10,44	2,54	0,90	8,82	-4,21	5,69	7,64	1,46	3,77

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.

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 un rendimento dalla combinazione tra reddito e crescita del capitale. Rendimento target: Sovraperformare l'ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) dell'1,75% l'anno, al lordo 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	19 novembre 2012
Totale attivi netti	333.40m
Asset class	Reddito fisso
Sede	Lussemburgo
Forma giuridica	SICAV
Valuta di base	EUR
Indice	ICE BofA European Ccy Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged)
Settore Morningstar	EUR High Yield Bond
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. La performance target viene perseguita nell'arco di uno specifico periodo di tempo su base annualizzata. A tale riguardo, si raccomanda di consultare l'obiettivo del fondo. 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 investe almeno il 70% del patrimonio in obbligazioni ad alto rendimento (non-investment grade, ossia con rating equivalente o inferiore a BB+) denominate in euro o sterline. Il Fondo può investire fino al 20% del patrimonio netto in total return swap e può investire in obbligazioni convertibili contingenti (CoCo) e/o titoli garantiti da attività e da ipoteche. Il Fondo può inoltre investire in altre attività, tra cui obbligazioni di altro tipo di qualsiasi emittente (incluse obbligazioni perpetue), 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 con riferimento all'ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged), il quale rappresenta largamente obbligazioni in cui può investire, dato che esso costituisce la base del rendimento target del Fondo. 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

Il Gestore degli investimenti cerca di fornire un elevato rendimento complessivo e un potenziale di crescita del capitale investendo principalmente in obbligazioni societarie con rating sub investment grade denominate in euro e in sterline. Il processo d'investimento combina una rigorosa selezione titoli basata sui fondamentali da parte degli analisti del credito, che dovrebbe essere il principale motore della performance, con strategie di asset allocation.

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. "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. 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.

Janus Henderson
INVESTORS

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

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. 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