

BALANCED FUND

In breve

Performance*

Il fondo ha registrato un rendimento 1.99%, l'Indice ha reso 2.19% e Settore ha reso 2.14%.

Contributi positivi/penalizzanti

La strategia di asset allocation e la selezione dei titoli obbligazionari hanno favorito la performance relativa, erosa invece dai titoli azionari.

Prospettive

Nutriamo aspettative positive sia per l'azionario che per l'obbligazionario, considerando la congiuntura di un rallentamento dell'inflazione e di un orientamento accomodante della banca centrale, unitamente alla solidità dell'economia e del mercato del lavoro.

Gestione di portafoglio



Jeremiah Buckley, CFA



Greg Wilensky, CFA



Michael Keough

Contesto di investimento

- Sia le azioni che le obbligazioni statunitensi hanno registrato rendimenti positivi a marzo.
- I mercati hanno reagito positivamente ai toni leggermente più morbidi assunti dalla Federal Reserve (Fed) durante la riunione di marzo. Sebbene la banca centrale abbia deciso di mantenere stabili i tassi di interesse al 5,25%-5,50%, il dot plot della Fed prevede ora tre tagli nel 2024.
- Il rapporto sull'occupazione di febbraio è stato un po' contrastato. Da un lato, la creazione di nuovi posti di lavoro ha superato le aspettative (+275.000 effettivi contro un consenso di +190.000); dall'altro, il tasso di disoccupazione del 3,9% è stato superiore alle attese del 3,7%. Il dato inflazionistico di febbraio, pari al 3,2%, è stato in linea con le aspettative e in leggero rialzo rispetto al 3,1% di gennaio.
- Nel frattempo, i solidi risultati societari, in particolare di alcuni colossi statunitensi nel settore delle tecnologie dell'informazione, hanno riacceso l'interesse degli investitori per l'intelligenza artificiale (IA) e contribuito ad alimentare il progresso di tutto il mercato.

- Il rendimento del Treasury USA a 10 anni si è attestato intorno al 4,20% a fine marzo, mostrando una lieve flessione rispetto al 4,25% di fine febbraio. Sulla spinta di una maggior propensione al rischio degli investitori, grazie a previsioni economiche più ottimistiche, gli spread dei titoli corporate investment grade si sono ristretti di 90 punti base (-6 pb), mentre quelli dei titoli high yield sono arretrati a 299 punti base (-13 pb).

Performance del portafoglio

Puntiamo a offrire rendimenti più stabili nel tempo, diversificando gli investimenti su tutto lo spettro dei titoli obbligazionari e azionari. A marzo, la strategia di asset allocation ha contribuito a generare performance migliori rispetto al Balanced Index. La sovraesposizione alle azioni e la corrispondente sottoesposizione alle obbligazioni hanno favorito la performance del portafoglio, poiché le azioni hanno registrato rendimenti superiori a quelli del mercato obbligazionario.

La componente azionaria del fondo ha sottoperformato l'indice S&P 500. La selezione dei titoli nei settori tecnologico e dei beni di consumo voluttuari ha giovato alla performance relativa, mentre la selezione dei titoli del settore sanitario ha penalizzato il risultato.

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 4. Per le pertinenti descrizioni, rischi e la dichiarazione sulla politica di investimento del Fondo, fare riferimento alle Informazioni supplementari sul Fondo a pagina 5.

Deere & Company, un produttore di attrezzature agricole, ha generato uno dei contributi maggiori alla performance relativa del fondo. Il positivo andamento del titolo Deere & Company a marzo è stato favorito da due fattori: il sentiment favorevole legato al lancio di quattro nuovi prodotti agricoli e l'aumento del dividendo trimestrale della società.

Fra i titoli migliori figura anche la compagnia assicurativa Progressive Corporation. La società ha superato le aspettative degli analisti registrando una forte crescita sia degli utili che dei ricavi. Ad alimentare l'entusiasmo degli investitori ha contribuito la crescita della quota di mercato, oltretutto l'irrobustimento delle riserve e la maggior redditività delle sottoscrizioni.

Per contro, Nike ha apportato un contributo fortemente negativo. La società ha sofferto a causa dei timori di debolezza della domanda e di livelli di scorte eccessivi nei settori dell'abbigliamento e delle calzature negli Stati Uniti e in Europa.

Fortunatamente, le scorte si attestano ora su livelli più equilibrati. Anche Abbott Laboratories, azienda leader nella produzione di dispositivi medici e diagnostici, ha inciso negativamente sulla performance relativa del fondo. Le sue azioni si sono deprezzate dopo che una giuria dell'Illinois ha condannato Mead Johnson a pagare 60 milioni di dollari per la morte di un bambino legata al suo latte artificiale Enfamil. La sentenza ha sollevato preoccupazioni circa le potenziali responsabilità legali e l'esposizione finanziaria di Abbott Laboratories, alla luce di cause legali simili relative al suo latte artificiale in polvere.

La componente obbligazionaria del portafoglio ha sovraperformato il Bloomberg US Aggregate Bond Index. La nostra sovraperformance nel periodo è principalmente ascrivibile alle obbligazioni societarie investment grade, che hanno sovraperformato grazie alla tenuta dell'economia e alle positive notizie sul fronte del mercato del lavoro. L'allocation in titoli garantiti da ipoteca (MBS) ha eroso il risultato.

Abbiamo mantenuto una posizione sovraperponderata in termini di duration durante il periodo. Alla luce della svolta accomodante della Fed e del calo dell'inflazione, prevediamo un probabile calo dei tassi nel 2024. Inoltre, apprezziamo le caratteristiche difensive offerte da una maggiore esposizione alla duration nel caso in cui l'economia dovesse raffreddarsi più rapidamente del previsto.

A giudicare dai solidi extra-rendimenti dei prodotti a spread, le valutazioni sembrano già incorporare gran parte delle previsioni economiche più ottimistiche. Ciononostante, continuiamo a ritenere che i rendimenti e il carry disponibili nel reddito fisso rimangano interessanti e possano continuare a sostenere la domanda degli investitori.

Prospettive del gestore

Che differenza può fare un anno! A inizio 2023, il tasso di inflazione misurato dall'indice dei prezzi al consumo (CPI) era del 6,5% su base annua, le previsioni di recessione erano diffuse e la Federal Reserve manteneva un approccio restrittivo. La banca centrale avrebbe operato altri quattro aumenti nel primo semestre del 2023.

Proiettandoci nel primo trimestre del 2024, l'inflazione è scesa al 3,2%, la Fed prevede tre tagli dei tassi nel corso dell'anno e ha segnalato l'intenzione di ridurre gradualmente il programma di quantitative tightening. La crescita economica, l'occupazione e gli utili aziendali hanno continuato a sorprendere positivamente. A nostro giudizio, questo scenario si configura come ampiamente positivo per i mercati azionari e obbligazionari.

Gli operatori di mercato si sono interrogati sui tempi e sulla misura dei tagli che la Fed si appresta ad apportare. Ciò ha provocato una certa volatilità dei tassi e un rialzo dei rendimenti, a riflesso del riposizionamento del mercato per allineare le aspettative di taglio dei tassi alle proiezioni della Fed.

Nonostante le tensioni che agitano i mercati dei tassi nel breve periodo, riteniamo che l'attuale contesto monetario ed economico getti le basi per prospettive favorevoli a lungo termine sui rendimenti del reddito fisso. Prevediamo che la forte domanda recente di titoli a reddito fisso perdurerà - e tenderà a rafforzarsi non appena la Fed inizierà a tagliare i tassi - poiché gli investitori cercano di garantirsi rendimenti interessanti e di avvantaggiarsi della diversificazione che le obbligazioni possono offrire ai portafogli multi-asset.

Nella componente a reddito fisso del portafoglio, privilegiamo una sovraperponderazione sia al rischio di spread creditizio che al rischio di tasso di interesse, poiché l'economia rimane solida e la Fed ha consolidato il suo orientamento accomodante. Inoltre, continuiamo a privilegiare i settori cartolarizzati per il loro valore relativo, così come gli strumenti con rating elevato per la loro funzione difensiva, in previsione di un eventuale rallentamento dell'economia.

Per quanto riguarda le azioni, stiamo monitorando attentamente i trend di crescita secolare che stanno generando una spinta significativa per la crescita degli utili in settori come l'intelligenza artificiale (IA) e le terapie per la perdita di peso. Nel settore tecnologico, le grandi società di cloud computing (note come hyperscaler) hanno aumentato in modo aggressivo le spese in conto capitale, in particolare per l'intelligenza artificiale generativa (gen AI).

Questi investimenti hanno favorito i produttori di unità di elaborazione grafica (GPU) come Nvidia, ma prevediamo che le opportunità si amplieranno man mano che l'adozione dell'intelligenza artificiale continua ad aumentare.

Nel settore sanitario, anche i farmaci GLP-1 per la soppressione dell'appetito hanno un potenziale di crescita e di disruption del mercato. Le previsioni superano le aspettative iniziali sulla domanda, soprattutto a livello internazionale, dove le aziende stanno compiendo

progressi significativi nella produzione e nella copertura terapeutica.

Nonostante le previsioni continuino a migliorare e l'“atterraggio morbido” sembri l'esito più probabile, prevediamo comunque un graduale rallentamento dell'economia. Inoltre, il potenziale effetto frenante di tassi di interesse elevati rimane un rischio.

Pertanto, continuiamo a monitorare con attenzione alcuni settori dell'economia che potrebbero essere maggiormente esposti a un rallentamento degli investimenti in beni strumentali a ciclo lungo, come l'edilizia. Tuttavia, ci conforta che la Fed stia riportando in equilibrio il suo

duplice mandato, potendo di conseguenza reagire a qualsiasi debolezza economica inattesa con misure di stimolo aggressive, grazie al moderarsi dell'inflazione.

Nel 2024 concentreremo l'attenzione sulla salute dei consumi, sulle prospettive del mercato del lavoro e sul modo in cui le imprese affrontano tale contesto. Come sempre, modificheremo dinamicamente le singole posizioni azionarie e obbligazionarie, nonché il mix complessivo di queste componenti, analizzando i rischi e le opportunità di ciascun mercato.

Performance (%)

Rendimenti	Cumulato				Annualizzato		
	1 Mese	3 Mese	Da inizio anno	1 Anno	3 Anno	5 Anno	10 Anno
A2 USD (Netto)	1,99	6,63	6,63	15,63	4,40	7,61	6,63
Indice	2,19	5,37	5,37	16,54	5,24	8,56	7,95
Settore	2,14	3,36	3,36	10,19	1,19	3,83	3,25
A2 USD (Lordo)	—	—	—	—	—	9,64	8,67
Obiettivo	—	—	—	—	—	10,19	9,57

Anno civile	YTD al Q1 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A2 USD (Netto)	6,63	13,61	-17,57	15,45	12,60	20,08	-0,95	16,43	3,01	-0,56	4,39
Indice	5,37	16,62	-15,52	14,32	14,20	21,03	-2,12	13,29	7,84	1,25	10,23
Settore	3,36	10,30	-13,96	7,17	6,75	14,92	-6,45	11,52	4,09	-2,66	1,98

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 un rendimento dalla combinazione tra crescita del capitale e reddito, cercando al contempo di limitare le perdite di capitale (sebbene ciò non sia garantito). Rendimento target: Sovraperformare l'Indice "Balanced" (55% S&P 500 + 45% Bloomberg US Aggregate Bond) dell'1,5% 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 5. **Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.**

Dettagli del fondo

Data del lancio	24 dicembre 1998
Totale attivi netti	7.62Mld
Asset class	Asset allocation
Sede	Irlanda
Forma giuridica	Società di investimento irlandese
Valuta di base	USD
Indice	Indice bilanciato (55% S&P 500 / 45% BB US Agg Bond)
Settore Morningstar	USD Moderate Allocation
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 società di investimento irlandese disciplinata dalla Banca centrale irlandese. In caso di disinvestimento può essere applicata una commissione di negoziazione a breve termine come indicato nel Prospetto informativo. 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 il 35%-65% delle proprie attività in azioni (titoli azionari) e il 35%-65% delle proprie attività in obbligazioni (titoli obbligazionari) e prestiti. Almeno l'80% delle proprie attività è investito in società ed emittenti statunitensi. L'importo complessivo del Fondo che può essere investito in titoli negoziati sui mercati in via di sviluppo è pari al 10%. Della quota del 35%-65% delle attività del Fondo investite in obbligazioni (titoli obbligazionari) e prestiti, fino al 35% di tale quota può avere un rating inferiore a investment grade. Il Fondo può inoltre investire in altre attività, tra cui società e obbligazioni non ubicate negli Stati Uniti, liquidità e strumenti del mercato monetario. Il Subconsulente per gli investimenti può usare derivati (strumenti finanziari complessi) per ridurre il rischio, gestire il Fondo in modo più efficiente oppure generare ulteriore capitale o reddito per il Fondo. Il Fondo è gestito attivamente con riferimento all'Indice "Balanced" (55% S&P 500 + 45% Bloomberg US Aggregate Bond), il quale rappresenta largamente società e obbligazioni in cui può investire, dato che esso costituisce la base del rendimento target del Fondo. Il Subconsulente per gli investimenti ha un elevato margine di libertà nella scelta dei singoli investimenti per il Fondo.

Strategia di investimento

Il Subconsulente per gli investimenti segue un approccio di gestione attiva che combina principalmente azioni e obbligazioni statunitensi, con la possibilità di posizionarsi in modo difensivo quando si prevede la volatilità del mercato. Il Fondo può detenere flessibilmente un'esposizione azionaria compresa fra il 35% e il 65%, a seconda di dove i gestori individuano le migliori opportunità in ciascuna classe di attività, oltre che in base alla loro valutazione del contesto economico generale. La quota azionaria del portafoglio mira alla crescita a lungo termine, mentre la quota obbligazionaria mira a fornire il necessario equilibrio.

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. Oltre al reddito, questa classe di azioni può distribuire plusvalenze di capitale realizzate e non realizzate e il capitale inizialmente investito. Sono dedotti dal capitale anche commissioni, oneri e spese. Entrambi i fattori possono comportare l'erosione del capitale e un potenziale ridotto di crescita del medesimo. Si richiama l'attenzione degli investitori anche sul fatto che le distribuzioni di tale natura possono essere trattate (e quindi imponibili) come reddito, secondo la legislazione fiscale locale. 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. 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. 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.

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.

Nota per i lettori: ad uso esclusivo di investitori istituzionali/esperti/accreditati e distributori qualificati Non destinato alla distribuzione al pubblico. Tutti i contenuti del presente documento hanno solo scopo informativo o di utilizzo generale e non riguardano nello specifico i requisiti di singoli clienti. Janus Henderson Capital Funds Plc è un OICVM di diritto irlandese con separazione patrimoniale tra i comparti. Questa è una comunicazione di marketing. Consultare il prospetto dell'OICVM e il KID prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Si ricorda agli investitori che le rispettive decisioni d'investimento vanno intraprese solo in virtù del Prospetto più recente che contiene informazioni su commissioni, spese e rischi ed è disponibile presso tutti i distributori e gli agenti per i pagamenti / Agente per i Servizi va letto con attenzione. Il fondo può non essere adatto a tutti gli investitori e non è disponibile per tutti gli investitori in tutte le giurisdizioni. Non è disponibile per i soggetti statunitensi. Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri. Il tasso di rendimento può variare e il valore del capitale investito è soggetto a oscillazioni a causa dell'andamento del mercato e dei tassi di cambio. In caso di rimborso, il valore delle azioni può essere maggiore o minore del rispettivo costo iniziale. Per informazioni relative alla sostenibilità, visitare il sito [janushenderson.com](https://www.janushenderson.com). Il presente documento non costituisce una sollecitazione alla vendita di azioni e nessun contenuto dello stesso è da intendersi come una consulenza agli investimenti. Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti, né costituisce un'offerta o raccomandazione a vendere o acquistare alcun investimento, né è da intendersi quale base per intraprendere (o

revocare) eventuali decisioni sui titoli diverse da quelle stabilite ai sensi di un accordo conforme alle leggi, ai regolamenti e alle norme applicabili. Janus Capital Group e le sue controllate declinano qualsiasi responsabilità per una distribuzione illecita della totalità o di parte del presente documento a terze parti o per informazioni ricostruite a partire dal presente documento e non assicurano che i contenuti quivi forniti siano accurati, completi o puntuali né forniscono garanzie in merito ai risultati ottenuti dal loro utilizzo. Come per tutti gli investimenti, sussistono dei rischi intrinseci che ogni soggetto dovrebbe considerare. La distribuzione del presente documento o delle informazioni in esso contenute può essere limitata ai sensi di legge e il relativo utilizzo potrebbe essere vietato in alcune giurisdizioni o in circostanze che lo rendano illecito. Questa presentazione è strettamente privata e riservata e non può essere riprodotta o utilizzata per scopi diversi dalla valutazione di un potenziale investimento in prodotti di Janus Henderson Investors International Limited o l'acquisizione dei suoi servizi da parte del destinatario di questa presentazione o forniti a qualsiasi persona o entità rispetto al destinatario di questa presentazione. Le conversazioni telefoniche possono essere registrate per la nostra reciproca protezione, per migliorare il servizio clienti e per scopi di conservazione dei registri normativi. 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. Pubblicato in Europa 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. 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. I prezzi delle azioni aggiornati sono disponibili su www.fundinfo.com. Destinato esclusivamente a investitori qualificati e istituzionali e clienti wholesale. Copie del prospetto del Fondo, del documento contenente le informazioni chiave, dello statuto e delle relazioni annuali e semestrali sono disponibili in inglese e in altre lingue locali, su richiesta, su 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 Portogallo, in Svezia, in Liechtenstein e in Lussemburgo. 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, Paesi Bassi, Norvegia 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. 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). Qualsiasi ulteriore distribuzione di questo documento ad altri soggetti non qualificati quali investitori professionali non è consentita né autorizzata da Janus Henderson Investors. 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. Per maggiori informazioni o per reperire i recapiti di un rappresentante Janus Henderson Investors nel proprio paese, visitare il sito www.janushenderson.com D10059