

GLOBAL LIFE SCIENCES FUND

In breve

Performance*

Il fondo ha registrato un rendimento 1.56%, l'Indice ha reso 2.35% e Settore ha reso 1.46%.

Contributi positivi/penalizzanti

Il posizionamento nelle biotecnologie ha gravato sulla performance relativa che è stata però favorita dalla selezione dei titoli farmaceutici.

Prospettive

A nostro avviso le valutazioni interessanti, le fusioni e acquisizioni (M&A) e l'accelerazione dell'innovazione potrebbero sostenere il settore nel 2024.

Gestione di portafoglio



Andy Acker, CFA



Daniel Lyons, Ph.D., CFA

Contesto di investimento

- I titoli del settore della sanità hanno proseguito l'ottimo andamento evidenziato all'inizio dell'anno, chiudendo un altro mese di guadagni in linea con il mercato più ampio. L'entusiasmo perdurante per i nuovi farmaci GLP-1 per la perdita di peso e la ripresa dell'attività dei mercati dei capitali nel primo trimestre hanno contribuito a rafforzare lo slancio del settore.
- I guadagni sono stati registrati in tutti i sottosectori, ma biotecnologia e servizi sanitari hanno leggermente superato dispositivi medici e farmaceutica.
- Gli operatori sanitari hanno espresso buone performance grazie al crescente utilizzo da parte dei pazienti, che ha alimentato la domanda di servizi. Tuttavia, la domanda ha aumentato i costi per le compagnie assicurative, che hanno dovuto far fronte a tassi di rimborso più bassi nei piani Medicare Advantage.

Performance del portafoglio

A livello di singoli titoli, Ardelyx ha gravato sulla performance relativa poiché il titolo è arretrato a causa di apparenti prese di profitto a seguito di un ottimo andamento. In ottobre, la Food and Drug Administration (FDA) statunitense ha concesso un'approvazione estesa

per tenapanor (nome commerciale Xphozah) per il controllo del fosfato sierico nei pazienti dializzati con una risposta inadeguata ai leganti il fosfato, ossia lo standard di cura. Il titolo ha poi continuato a salire in quanto Ardelyx ha fornito maggiore visibilità sulle prospettive commerciali per l'indicazione originaria di tenapanor, lbsrela, per la sindrome dell'intestino irritabile con stipsi. lbsrela ha raggiunto 80 milioni di dollari USA nel primo anno civile di commercializzazione e ora Ardelyx dichiara di aspettarsi un picco di vendite di oltre 1 miliardo di dollari USA l'anno. Xphozah (anch'esso protagonista di un inizio brillante) potrebbe offrire ulteriore potenziale.

Un altro apporto negativo è giunto da Zai Lab. L'azienda biotech basata in Cina ha risentito della debolezza del mercato azionario cinese durante il periodo. Ciò nonostante, Zai Lab ha registrato una crescita del fatturato a due cifre grazie alla forte attività commerciale in Cina e ha di recente lanciato Vyvgart, un trattamento per adulti affetti da miastenia gravis generalizzata. Zai Lab concede la licenza di vendita del farmaco in Cina e in dicembre Vyvgart è stato inserito nell'elenco dei farmaci rimborsati dal sistema nazionale cinese, il che ne amplia notevolmente il mercato disponibile nel Paese. Vyvgart - inizialmente lanciato negli USA alla fine del 2021 per somministrazione venosa, quindi come terapia sottocutanea (sotto la pelle) a metà del 2023 - ha già

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.

raggiunto vendite annuali superiori a 1 miliardo di dollari USA negli Stati Uniti.

La performance è stata favorita da Avadel Pharmaceuticals. L'azienda biotecnologica è nelle fasi iniziali di lancio di un farmaco per la narcolessia, Lumryz, approvato dalla FDA lo scorso anno. Un'altra società, Jazz Pharmaceuticals, ha denunciato una violazione di brevetto di un suo farmaco, Xyrem, che ha lo stesso principio attivo di Lumryz. Jazz ha intentato una causa per il pagamento di royalty pari al 27%, ma le è stata riconosciuta una percentuale equivalente a meno dell'1%. Lumryz è considerato un importante miglioramento rispetto a Xyrem, che richiede ai pazienti di svegliarsi durante la notte per assumere una seconda dose. Lumryz deve invece essere assunto una sola volta, prima di dormire e i segnali iniziali indicano che il lancio del farmaco sta procedendo molto bene.

Anche il sottopeso in Johnson & Johnson (J&J) ha giovato alla performance. Il titolo era sceso a causa dell'incertezza sulla responsabilità della società legata alle cause pendenti riguardanti il talco. Inoltre, nel corso del mese Abiomed, la divisione di tecnologia medica di J&J, è stata penalizzata da un richiamo di alcuni modelli della sua pompa cardiaca miniaturizzata. Tale richiamo era stato preceduto da altri nel 2023. J&J vanta un bilancio robusto e un free cash flow forte, ma alla luce di questi fattori sfavorevoli sottopesiamo il titolo.

Prospettive del gestore

Dopo essere stati trascurati dagli investitori nel 2023, i titoli del settore della sanità hanno iniziato un rimbalzo grazie a valutazioni basse, innovazione e lanci recenti di farmaci. Ad esempio, le vendite dei nuovi farmaci GLP-1 per l'obesità e il diabete hanno superato USD 20 miliardi a livello globale nel 2023 e si prevede che continueranno ad aumentare rapidamente. Al contempo, lo scorso anno l'FDA ha approvato un numero record di nuovi medicinali e questi farmaci - alcuni potenziali blockbuster (ossia vendite pari o superiori a USD 1 miliardo l'anno) - iniziano ora cicli di fatturato di 10 o più anni. Anche l'attività sul fronte delle fusioni e acquisizioni (M&A) ha fornito slancio poiché le grandi aziende biofarmaceutiche cercano di compensare le

scadenze brevettuali con nuove tecnologie promettenti quali coniugati anticorpo-farmaco, radiofarmaci e terapie cellulari. Alla luce delle valutazioni scontate e dell'innovazione, si prevede una prosecuzione di tali operazioni per tutto l'anno.

Non tutte le aree del settore sono state positive. Le società di managed care sono rimaste arretrate a causa dei timori per i costi medici crescenti e la regolamentazione, tra cui i tassi di rimborso più bassi per Medicare Advantage (MA), il piano sanitario a gestione privata per gli anziani. Inoltre, il maggiore controllo governativo dell'attività M&A potrebbe portare in primo piano alcune compagnie assicurative durante le elezioni statunitensi. Le vendite di prodotti COVID-19 continuano a loro volta a diminuire, mentre per il superamento degli squilibri sul fronte dell'offerta per le imprese di strumenti e servizi causati dalla pandemia potrebbe essere necessario attendere fino a metà anno.

Alla luce di questi fattori, continuiamo a sovrappesare le società biotech a bassa e media capitalizzazione con nuovi prodotti in fase di lancio o pipeline entusiasmanti in fase avanzata. Molti di questi titoli scambiano a sconto dopo una flessione di tre anni del segmento biotech, un drawdown che a nostro avviso potrebbero concludersi ora che i rialzi dei tassi negli Stati Uniti sono stati con ogni probabilità completati. Malgrado i fattori di breve termine gravanti sul segmento managed care, riteniamo che queste società abbiano ancora prospettive a lungo termine robuste alla luce della loro capacità di ridefinire i prezzi dei servizi ogni anno e delle valutazioni ora scontate. Mantengono inoltre importanti qualità difensive nell'eventualità di un rallentamento della crescita economica a fronte delle attuali condizioni finanziarie più restrittive.

In conclusione, crediamo che i numerosi progressi medici e i trend di crescita a lungo termine della sanità rappresenteranno il tema dominante nel 2024. A nostro giudizio, queste opportunità in combinazione con le valutazioni ancora interessanti potrebbero contribuire a supportare il settore per tutto l'anno.

Performance (%)

Rendimenti	Cumulato				Annualizzato		
	1 Mese	3 Mese	Da inizio anno	1 Anno	3 Anno	5 Anno	10 Anno
A2 USD (Netto)	1,56	8,07	8,07	15,99	5,68	9,56	9,50
Indice	2,35	7,47	7,47	13,32	7,85	10,33	9,18
Settore	1,46	4,28	4,28	7,23	-0,28	5,60	6,23
A2 USD (Lordo)	—	—	—	—	—	12,17	12,14
Obiettivo	—	—	—	—	—	12,53	11,37

Anno civile	YTD al Q1 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
		A2 USD (Netto)	8,07	5,44	-4,35	4,72	23,41	27,06	2,01	20,55	-13,79
Indice	7,47	3,76	-5,41	19,80	13,52	23,24	2,51	19,80	-6,81	6,60	18,10
Settore	4,27	2,67	-13,91	7,12	20,53	21,80	-3,40	21,68	-9,37	5,90	18,33

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. Si prega di osservare che i rendimenti degli indici sono al netto delle imposte.

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 una crescita del capitale nel lungo termine. Rendimento target: Sovraperformare l'MSCI World Health Care Index di almeno il 2% 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	31 marzo 2000
Totale attivi netti	4.08Mld
Asset class	Azioni
Sede	Irlanda
Forma giuridica	Società di investimento irlandese
Valuta di base	USD
Indice	MSCI World Health Care Index
Settore Morningstar	Sector Equity Healthcare
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 all'articolo non costitutivo 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 l'80% in azioni (titoli azionari) di società di qualsiasi dimensione, incluse quelle a piccola capitalizzazione, con una preferenza per quelle del settore delle scienze della vita, in qualsiasi Paese. Gli investimenti in mercati in via di sviluppo non possono superare il 20%. Il Fondo può inoltre investire in altre attività, tra cui liquidità e strumenti del mercato monetario. Il Consulente per gli investimenti del Comparto può utilizzare i derivati (strumenti finanziari complessi) per ridurre il rischio, gestire il Fondo in modo più efficiente o per generare ulteriore capitale o reddito per il Fondo. Il Fondo è gestito attivamente con riferimento all'Indice MSCI World Health Care, il quale rappresenta in senso ampio le società in cui può investire, dato che costituisce la base del suo rendimento target. Il Consulente per gli investimenti del Comparto vanta la discrezionalità di scegliere singoli investimenti del Fondo avvalendosi di ponderazioni diverse da quelle dell'indice, ovvero assenti nell'indice, fermo restando che il Fondo può talvolta detenere investimenti simili a quelli dell'indice.

Strategia di investimento

Il Subconsulente per gli investimenti cerca di individuare aziende sanitarie innovative che rispondono a importanti esigenze mediche non soddisfatte in settori quali biotecnologia, farmaceutica, servizi sanitari e tecnologia medica. Il team è consapevole che lo sviluppo di un farmaco può condurre a esiti positivi o negativi, creando ampie disparità tra società di successo e società perdenti. Il processo di investimento si avvale di modelli statistici proprietari che analizzano le probabilità di successo di un'azienda, concentrandosi su prodotti che si ritiene possano superare le sfide dello sviluppo clinico. Altri strumenti, come le indagini sui medici e i modelli di prescrizione, cercano di prevedere con maggiore accuratezza la sostenibilità commerciale.

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. Le azioni di società a piccola e media capitalizzazione possono presentare una maggiore volatilità rispetto a quelle di società più ampie e talvolta può essere difficile valutare o vendere tali azioni al momento e al prezzo desiderati, il che aumenta il rischio di perdite. 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. "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.

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

Janus Henderson
INVESTORS

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

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'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. 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