

THEMATISCHE INVESTMENTS: LEITFADEN FÜR DIE PRAXIS

Thematisches Investieren bietet Aktienanlegern die einzigartige Chance, sich in Trends zu engagieren, die die Weltwirtschaft schnell verändern. In dieser Publikation erläutert unser Portfolio Construction and Strategy Team die Renditechancen aus Sicht des Kunden und geht auf die Aspekte ein, die bei der Umsetzung thematischer Anlagen in die Praxis von entscheidender Bedeutung sind.

Während sich die großen Volkswirtschaften an ein Umfeld mit höheren Zinsen anpassen, ist die Wahrscheinlichkeit groß, dass es in den nächsten zehn Jahren schwieriger wird, an den Aktienmärkten ansehnliche Renditen zu erzielen, als es in den letzten Jahren der Fall war. Angesichts der höheren Kapitalkosten ist die Ära, in der Unternehmen mit schlichten Geschäftsmodellen zum Schnäppchenpreis Zugang zu den Finanzmärkten erhielten, vermutlich vorbei. Daher kommen unserer Ansicht nach jetzt wieder starke, innovative Unternehmen zum Zug, die dazu beitragen werden, die globalen Märkte zu verändern. Sie eignen sich gut für thematische Anlagen, da ihr Potenzial für ein überdurchschnittliches Gewinnwachstum entscheidend zur Erzielung einer Outperformance beitragen dürfte.

Themen herauszufiltern, die voraussichtlich die Funktion der Gesellschaft verändern werden, ist der erste Schritt zur Identifizierung der Unternehmen, die unser Leben verändern und in die Fußstapfen von Microsoft oder Google treten können. Für die Portfoliokonstruktion ist die Fähigkeit zur Erzielung von Alpha von entscheidender Bedeutung. Das Gleiche gilt für die Diversifizierungsvorteile der Integration eines themenbasierten Rahmenwerks in einen Allokationsprozess. Darüber hinaus könnte die Identifikation gewinnbringender Themen unabhängig vom Markt- oder Konjunkturzyklus sehr gute Renditen abwerfen.

Bei der Identifizierung von Themen, die die Erwartungen erfüllen können, sind mehrere Aspekte zu berücksichtigen:

Breite: Einige Themen können sowohl im Hinblick auf ihre Definition als auch im Hinblick auf das Spektrum verfügbarer Wertpapiere ziemlich eng gefasst sein. Dadurch entstehen Konzentrations- und Liquiditätsrisiken. Andere Themen können dagegen so breit sein, dass die Korrelation zwischen dem Thema und den Renditen sehr gering ist. Die wirksamsten thematischen Strategien dürften irgendwo dazwischen liegen.

Positionierung: Thematische Anlagen passen nicht unbedingt in den traditionellen Ansatz für den Portfolioaufbau, bei dem Anleger in der Regel mit einer Aufgliederung nach Regionen und Sektoren beginnen. Ein Thema kann mehrere Sektoren abdecken, weshalb bei einem wirksamen Portfolioaufbau jede Position genau untersucht werden muss, um die optimale Mischung herauszufinden, mit der das gewünschte Engagement erreicht werden kann.

Zeitpunkt: Den richtigen Zeitpunkt für thematische Anlagen zu bestimmen (Theme Timing) ist genauso unmöglich wie Market Timing. Deshalb müssen Anleger ebenso wie beim Aufbau eines Portfolios aus einzelnen Wertpapieren oder Fonds in erster Linie auf eine gute Diversifizierung achten, um ihre Ziele mit höherer Wahrscheinlichkeit zu erreichen.

Autoren



Matthew Bullock
EMEA Head of
Portfolio Construction
and Strategy (PCS)



Sabrina Denis
Senior Portfolio
Strategist, PCS



Mario Aguilar
Senior Portfolio
Strategist, PCS

Was ist der Unterschied zwischen einem Themen- und einem Sektorfonds?

Bevor Sie versuchen, Themenanlagen in ein Portfolio zu integrieren, gibt es einen wichtigen Punkt zu klären: Was ist der Unterschied zwischen einem Themen- und einem Sektorfonds?

Allgemein ist ein Thema eine strukturelle Veränderung in der Gesellschaft. Ein Themenfonds kann ausschließlich auf dieses Thema ausgerichtet sein. Wie wir später erläutern werden, kann dies Vorteile haben, aber unserer Einschätzung nach ist die thematische Fokussierung bei vielen Produkten zu eng.

Ein Sektorfonds kann dagegen in vielen verschiedenen Themen engagiert sein. Oder er kann einfach eine Sammlung von Positionen in einem Sektor sein, ohne Bezugnahme auf übergeordnete Themen.

Aspekte beim Portfolioaufbau:

In den letzten Jahren haben „thematische Anlagen“ sowohl im Hinblick auf ihre Nutzung als auch im Hinblick auf das Anlegerbewusstsein an Bedeutung gewonnen. Das liegt zum Teil daran, dass die Anleger erkannt haben, dass die Einbeziehung von Themen in die Portfolios Zusatzrenditen einbringen kann. Ein weiterer Grund für die offensichtliche Omnipräsenz thematischer Anlagen ist der, dass viele Asset Manager in einer konzertierten Marketing-Aktion bestehende Strategien in „thematisch“ umbenennen, um Mittelzuflüsse für das Segment zu gewinnen. Angesichts des großen Interesses müssen sich Anleger der Vorteile und Herausforderungen bewusst sein.

Die Vorteile

Renditepotenzial

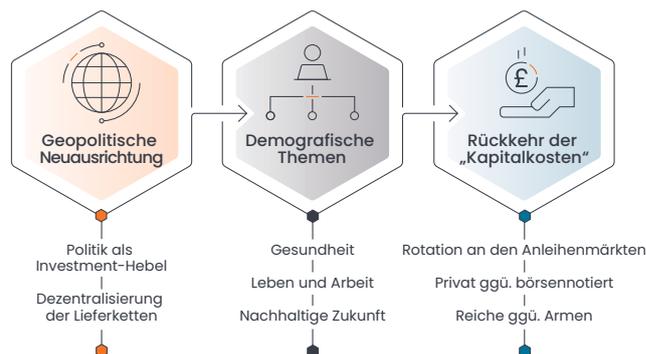
Thematische Anlagen können, wenn sie effektiv eingesetzt werden, langfristig überdurchschnittliche Renditen abwerfen. Dieses Phänomen ist nicht neu. Themen waren schon immer eine wesentliche Komponente des Investmentprozesses aktiver Manager, auch wenn das Konzept früher noch keinen marktfähigen Titel trug.

Die Rolle eines aktiven Managers besteht darin, diejenigen Unternehmen ausfindig zu machen, die künftig ein überdurchschnittliches Wachstum erzielen dürften. Einer der wichtigsten Faktoren für den Erfolg von

Unternehmen besteht darin, bei einer fundamentalen konjunkturellen Veränderung frühzeitig zu reagieren und diejenigen Waren und Dienstleistungen anzubieten, die bei dieser Veränderung von entscheidender Bedeutung sind. Dies ist im Wesentlichen ein Thema.

Wir bei Janus Henderson sehen drei Bereiche, die unseres Erachtens wichtige Aspekte im Rahmen der strukturellen Veränderungen und des Themas darstellen.

Abbildung 1: Globale Herausforderungen in Verbindung mit gesellschaftlichem Wandel führen zu strukturellen Veränderungen



Korrelationsvorteile

Thematische Anlagen können, wenn sie richtig eingesetzt werden, in der Regel unabhängig von Konjunktur- oder Marktzyklen langfristig positive Renditen erzielen. Am Beispiel einer Reihe von Sektorindizes von MSCI können wir zahlreiche Risiko- und Diversifizierungsvorteile sehen, die mit der Einbindung von thematischen Engagements in eine bestehende Aktienallokation verbunden sind.

Long-only-Aktienstrategien korrelieren in der Regel relativ stark miteinander. Durch jede Reduzierung dieser Korrelationen steigen nicht nur die Vorteile der Diversifizierung bei einer Aktienallokation, sondern auch bei einem breiteren Multi-Asset-Portfolio. Abbildung 2 zeigt, dass die Korrelationen zwischen bestimmten sektorspezifischen Aktienindizes von MSCI deutlich geringer sind als für die Aktienmärkte insgesamt.

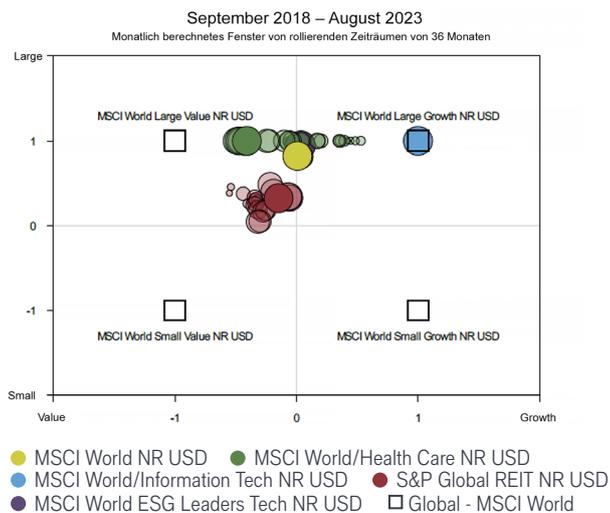
Abbildung 2: Die Korrelationen zwischen sektorspezifischen Aktienindizes sind geringer als für die globalen Märkte

	Aktien, global	Gesundheitswesen, global	Technologie, global	Immobilien, global	Nachhaltigkeit, global
Aktien, global	1,00				
Gesundheitswesen, global	0,82	1,00			
Technologie, global	0,91	0,72	1,00		
Immobilien, global	0,88	0,70	0,74	1,00	
Nachhaltigkeit, global	0,99	0,84	0,92	0,88	1,00

Quelle: JHI Edge, Aktien, global = MSCI ACWI NR USD, Gesundheitswesen, global = MSCI World/Health Care NR USD, Technologie, global = MSCI World/Information Tech NR USD, Immobilien, global = S&P Global REIT NR USD, Nachhaltigkeit, global = MSCI World ESG Leaders NR USD, Stand: 31. August 2023. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftigen Erträge.**

Wie Abbildung 3 veranschaulicht, weisen die Aktiensektoren, die als grober Indikator für etablierte Themen dienen können, basierend auf der Zusammensetzung in rollierenden Zeiträumen von 36 Monaten, eine relativ breite Streuung über das Value-/Wachstumsuniversum und in gewissem Maße auch nach Größe auf. Das ermöglicht eine erhebliche individuelle Anpassung, d. h. die Anpassung der Mischung einer themenbasierten Strategie, um die spezifischen – oft faktorbasierten – Anforderungen eines Anlegers zu erfüllen. Eine solche individuelle Anpassung kann unseres Erachtens beim Aufbau eines wirklich diversifizierten Portfolios sehr vorteilhaft sein. Möchte ein Anleger beispielsweise sein Engagement in Wachstumswerten erhöhen, kann er entweder IT-Werte höher gewichten oder substanzorientierter investieren, indem er sein Engagement in REITs oder Gesundheitswerten erhöht.

Abbildung 3: Verbindung von Themen mit der Klassifizierung nach Anlagestil und Marktkapitalisierung



Quelle: JHI / Morningstar, September 2018 bis August 2023. Gezeigt wird ein monatlich berechnetes Fenster von rollierenden Zeiträumen von 36 Monaten, das angibt, wo die ausgewählten Indizes in Bezug auf ihre Klassifizierung nach Anlagestil und Marktkapitalisierung im Laufe der Zeit liegen. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftigen Erträge.**

Die Herausforderungen

Die Gefahren des „Theme Washing“

Während Themen aus einer Anlageperspektive zweifellos

Abbildung 4: In mehreren Indizes des Themas Transformative Technologien gleichzeitig enthaltene Positionen

MSCI Robotics	MSCI Robotics & AI	MSCI Cyber Security	MSCI Digital Economy	MSCI Disruptive Tech	MSCI Future Mobility	MSCI Internet Innovat'n	MSCI Auto & Ind Innov	MSCI FinTech Innovat'n	MSCI Space Explor'n	MSCI Smart Security & Defense	MSCI Blockchain Economy
Nvidia	Nvidia	Palo Alto	Nvidia	Nvidia	Nvidia	Nvidia	Nvidia	Nvidia	Boeing	Palo Alto	Marathon
Accenture	Meta	Datadog	Meta	Apple	Tesla	Meta	Tesla	Alibaba	Ansys	Boeing	Coinbase
Ad MicroD	Amazon	Cloudflare	Amazon	Microsoft	Uber	Amazon	Meta	Accenture	Ametek	Fortinet	Riot
J&J	Apple	Equinix	Apple	Visa	Adv MicoD	Apple	Apple	Mastercrd	Autodesk	Equinix	Mcrostrat
Keyence	Microsoft	Crowdstk	Microsoft	Mastercrd	Taiwan Sm	Microsoft	Adv MicoD	Visa	Dassault	Cisco	Nvidia
Salesforce	Adobe	Fortinet	Visa	J&J	Texas	Mastercrd	Accenture	Meituan	L3Harris	Northrop	Bread
ABB	Netflix	Synopsys	Mastercrd	Tencent	Toyota	Visa	Alphabet A	Tencent	Northrop	Lockheed	Block
Intuitive	Ad MicroD	Cisco	Tencent	Alphabet	Mercedes	Tencent	Adobe	Paypal	Textron	RTX	Glb Unichip
Alphabet	Oracle	Checkpoint	Adobe	Roche	O'Reilly	Adobe	J&J	Fiserv	Lockheed	Crowdsrk	Paypal
Autodesk	Taiwan Sm	Motorola	Alibaba	Oracle	GM	Tesla	Alphabet C	CME Group	Teledyne	Datadog	Alchip

Quelle: MSCI, Stand: 31. August 2023. Titel sind hervorgehoben, wenn sie in drei oder mehr Themenindizes vorhanden sind.

interessant sind, ist ein Großteil der Aufmerksamkeit, die sie erhalten, auf ein aggressives Marketing von Asset Managern zurückzuführen. Dies stellt ein potenzielles Risiko dar. Uns sind zahlreiche Fälle von „Theme Washing“ bekannt, bei denen Strategien nicht entwickelt wurden, um effizient an einem langfristigen Thema zu partizipieren, sondern um auf einen zunehmend beliebten Anlagetrend aufzuspringen.

Willkürlich ausgedachte Themen werden mit großer Wahrscheinlichkeit hinter den Erwartungen der Anleger zurückbleiben. Dies ist mit Opportunitätskosten verbunden, da den Anlegern Chancen bei denjenigen Entwicklungen entgehen, die wirklich die globalen Märkte verändern. Zwei beträchtliche Risiken sind Themen, die entweder zu eng oder zu breit gefasst sind.

Zu eng: Ein zu eng gefasstes Thema wird höchstwahrscheinlich mit einer Reihe von wesentlichen Risiken für Anleger verbunden sein, darunter folgende:

- **Konzentration:** Umfasst ein Thema nur Unternehmen, die einen starken Schwerpunkt auf diesem Thema haben, führt das zu einem wesentlichen Risiko, dass das thematische Portfolio hoch konzentriert sein wird.
- **Abweichung vom Thema:** Ein eng gefasstes Thema könnte einen Portfoliomanager auch veranlassen, die Definition des Themas auszuweiten, um sicherzustellen, dass es genügend Unternehmen gibt, die für eine Anlage infrage kommen. Dies führt zu einem Portfolio, das nicht spezifisch genug auf das Zielthema ausgerichtet ist.
- **Liquidität:** Wir beobachten viele Beispiele von eng gefassten Themen, die in großem Umfang Small- und Mid-Cap-Aktien einsetzen. Auch wenn das kein ernsthaftes Problem ist, führt es dennoch zu zusätzlichen Liquiditätsrisiken, deren sich die Anleger unter Umständen nicht vollständig bewusst sind.

Das Problem der Enge wird in einer Studie der MSCI Thematic Index-Palette deutlich. MSCI gibt eine große Anzahl von Themenindizes heraus, die in fünf grobe Kategorien unterteilt sind (plus eine für mehrere Themen). Um dies zu veranschaulichen, wählten wir eines dieser Themen aus: Transformative Technologien, das 12 zugrunde liegende Themen und dazugehörige Indizes hat (unserer Ansicht nach bereits viele Themen, mit denen man ein effizientes Portfolio aufbauen kann). Dann sahen wir uns die den einzelnen Themen zugrunde liegenden 10 größten Positionen an.

Das Konzentrationsrisiko ist offensichtlich: Ein Portfolio, das zum Beispiel das Thema *Digitale Wirtschaft* mit den Themen *Autonome Technologie* und *Internet-Innovation* mischt, würde für Anleger fast dieselben größten 10 Positionen ergeben.

Zu breit gefasst: Andere thematische Strategien sind dagegen zweifellos zu breit gefasst. Das ist etwas schwieriger zu quantifizieren, aber wir registrieren viele Beispiele von Themen, die so breit gefasst sind, dass es schwer einzuschätzen ist, inwieweit es das Thema ist, das die Performance bestimmt, und nicht die allgemeinen Marktbewegungen.

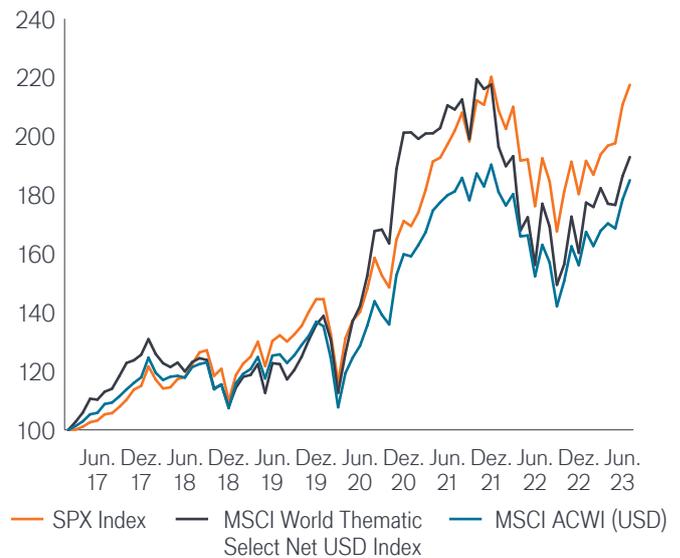
Wenn wir dieselbe Gruppe von MSCI-Indizes wie oben nehmen, sticht Apple in einer Reihe von Indizes deutlich hervor, nämlich in den Indizes *Robotics & AI*, *Digital Economy*, *Disruptive Technology*, *Internet Innovation* und *Autonomous Tech & Industrial Innovation*.

Während Apple zweifellos jeder dieser Kategorien angehört, wissen wir, dass der iPhone-Umsatz für rund die Hälfte der Umsatzerlöse des Unternehmens verantwortlich ist und dass der Erfolg der iPhone-Verkäufe (zumindest vorläufig) die Erträge bestimmt, und nicht das Spektrum von Einzelthemen, in die Apple eingeordnet wurde.

Ein multinationales Unternehmen in einem thematischen Portfolio zu halten, kann eine absolut logische Entscheidung sein. Wir müssen jedoch auch das Risiko berücksichtigen, das mit der Verwendung von globalen Mischkonzernen bei thematischen Anlagen verbunden ist. Das Eingehen eines Engagements in einem bestimmten Thema dient dazu, an den mit diesem bestimmten Thema erwirtschafteten Erträgen zu partizipieren. Dies kann leicht verwässert oder fehlgeleitet werden. Daher muss dieses Engagement sehr sorgfältig gesteuert werden, wenn globale Unternehmen mit mehreren Geschäftsbereichen aufgenommen werden, von denen viele mit dem gewünschten Thema überhaupt nichts zu tun haben.

Außerdem können wir Verwässerungseffekte sehen, wenn wir den MSCI World Thematic Select Index mit US- und globalen Aktien vergleichen. Wie Abbildung 5 zeigt, sind die Renditen der kombinierten, beliebtesten globalen Themen im Thematics Select Index auf der Basis von Erwähnungen in den Medien so stark verwässert, dass sie weitgehend die Renditen der traditionellen Aktienindizes nachbilden.

Abbildung 5: Risiko einer zu großen geografischen Breite bei der Auswahl eines Themas



Quelle: Bloomberg, 1. Februar 2017 bis 31. Juli 2023, zum Anfangstermin auf 100 rebasiert. Die Grafik zeigt eine Korrelation von 0,92 bzw. 0,93 zwischen dem MSCI World Thematic Select Index und dem S&P 500 Index und dem MSCI All-Country World Index über den Berichtszeitraum, berechnet anhand von monatlichen Daten. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

Die Mischung macht's, aber die richtige!

Wir sind überzeugt, dass man Mehrwert erzielen kann, indem man mehrere Einzelthemen in einem breiter gefassten Portfolio mischt. Genauso wie Market Timing eine unzuverlässige Strategie ist, ist es ebenso sinnlos, den perfekten Einstiegs- und Ausstiegszeitpunkt für bestimmte Themen ermitteln zu wollen.

Um dies effektiv zu tun, müssen die Strategien der zugrunde liegenden Komponenten eindeutig mit den Themen, die der Anleger mischen möchte, in Verbindung stehen. Diesbezüglich kann der Anleger die Positionen auf einer Look-Through-Basis wirksam kontrollieren. Ein Vorteil dieses Ansatzes ist, dass dadurch die mehrfache Präsenz eines Titels auf ein Minimum reduziert werden kann. So steigt die Wahrscheinlichkeit, dass das Thema – und nicht der breitere Markt – für die Renditen ausschlaggebend ist.

Zusammenfassung

Unseres Erachtens können thematische Strategien eine wichtige und leistungsstarke Ergänzung eines breiten Anlageportfolios sein. Allerdings haben der jüngste Enthusiasmus rund um thematische Anlagen und der starke Anstieg des Angebots dazu geführt, dass der Markt geradezu überschwemmt wurde. Wie es bei anderen übermäßig beworbenen Produkten der Fall war, wurden viele dieser Strategien hauptsächlich dazu aufgelegt, um möglicherweise undifferenzierte Produkte mit fragwürdigen Argumenten zu verkaufen, und nicht, um die Anlegerportfolios zu verbessern.

Daher sind wir der Meinung, dass sich Anleger bei der Bewertung von thematischen Strategien eine Reihe von Fragen stellen sollten:

- Was ist der Zweck dieser Anlage, z. B. Renditen/ Diversifizierung?
- Was ist der empfohlene Anlagehorizont?
- Wie stark ist die Strategie auf das Zielthema ausgerichtet?
- Auf welche Sektoren, Regionen oder Faktoren ist ein in Betracht gezogener Fonds ausgerichtet, und wie wird sich das in die bestehenden Positionen einfügen?

Das Portfolio Construction and Strategy Team von Janus Henderson hilft Ihnen gerne bei der Klärung dieser Fragen. Bitte kontaktieren Sie uns, um eine Portfolioberatung zu vereinbaren.

Über das Portfolio Construction and Strategy Team

Das PCS Team bietet passgenaue Analysen und Erkenntnisse zu Anlageportfolios. Das Team identifiziert in Tausenden von Gesprächen Trends und Chancen für die Portfoliokonstruktion.

Wir wollen Anlegern dabei helfen, die Marktgeschehnisse und ihre Auswirkungen auf Portfolios zu verstehen und durch unsere praktischen Erkenntnisse Anlagevorteile zu erzielen.

WEITERE INFORMATIONEN FINDEN SIE UNTER JANUSHENDERSON.COM

Janus Henderson
— INVESTORS —

Wichtige Hinweise:

Die Bezugnahme auf einzelne Wertpapiere ist nicht als Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Besitz eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors zu verstehen und sagt nichts über die Rentabilität aus. Janus Henderson Investors, der mit ihr verbundene Berater oder deren Mitarbeiter halten möglicherweise Positionen in den erwähnten Wertpapieren.

Aktien sind mit Risiken behaftet, einschließlich des Marktrisikos. Die Renditen schwanken in Abhängigkeit von emittentenbezogenen, politischen und wirtschaftlichen Entwicklungen.

Niedriger kapitalisierte Wertpapiere sind unter Umständen weniger stabil, anfälliger für negative Entwicklungen, volatiler und weniger liquide als Wertpapiere mit einer höheren Kapitalisierung.

Alpha vergleicht die risikobereinigte Performance mit einem Index. Ein positives Alpha bedeutet eine Outperformance auf risikobereinigter Basis.

Eine Diversifizierung gewährleistet weder eine Gewinnerzielung noch den Ausschluss von Verlustrisiken.

Die hier wiedergegebenen Einschätzungen entsprechen dem Stand zum Publikationsdatum. Sie sind nur zur Information gedacht und dürfen nicht als Anlageberatung, rechtliche oder steuerrechtliche Beratung genutzt oder verstanden werden, auch nicht als Angebot zum Verkauf, als Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder als Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsegments. Keiner der Inhalte dieser Publikation ist als direkte oder indirekte Erbringung von Anlageverwaltungsleistungen im Hinblick auf die spezifischen Erfordernisse eines Kunden zu verstehen. Hier wiedergegebene Meinungen und Beispiele sind lediglich zur Veranschaulichung allgemeiner Themen gedacht; sie sind kein Hinweis auf beabsichtigte Transaktionen und können sich ändern. Sie geben möglicherweise nicht die Einschätzungen anderer Personen innerhalb des Unternehmens wieder. Zur Illustration genannte Beispiele sind nicht als Hinweis oder implizite Bestätigung zu verstehen, dass diese jetzt oder in der Vergangenheit in einem Portfolio enthalten sind bzw. waren. Für Prognosen kann keine Garantie übernommen werden und es ist nicht garantiert, dass die bereitgestellten Informationen vollständig oder aktuell sind. Außerdem besteht keinerlei Gewähr im Hinblick auf die Ergebnisse, die bei deren Verwendung erzielt werden. Quelle der Daten ist Janus Henderson Investors, sofern nicht anders angegeben. Informationen und Daten, die von Dritten bezogen werden, werden von Janus Henderson Investors in gutem Glauben als verlässlich erachtet. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftigen Erträge. Anlagen sind mit Risiken verbunden, darunter mögliche Kapitalverluste und Wertschwankungen.

Nicht alle Produkte oder Dienstleistungen sind in allen Ländern verfügbar. Dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen können gesetzlichen Beschränkungen unterliegen, dürfen ohne ausdrückliche schriftliche Einwilligung nicht vervielfältigt oder zitiert werden und nicht in Ländern oder unter Umständen verwendet werden, in bzw. unter denen diese Verwendung rechtswidrig wäre. Janus Henderson trägt keine Verantwortung für eine rechtswidrige Weitergabe dieser Publikation oder von Teilen davon an Dritte. Der Inhalt dieser Publikation ist nicht von einer Aufsichtsbehörde geprüft und genehmigt worden.

Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von den nachstehend genannten Körperschaften in den jeweiligen Ländern bereitgestellt werden: (a) in Europa 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), Henderson Equity Partners Limited (Reg. Nr. 2606646), (jeweils registriert in England und Wales unter der Adresse 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE und reguliert von der Financial Conduct Authority) und Janus Henderson Investors Europe S.A. (Reg. Nr. B22848, 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg, reguliert von der Commission de Surveillance du Secteur Financier); (b) in den USA von bei der SEC registrierten Anlageberatern, die Tochtergesellschaften der Janus Henderson Group plc sind; (c) in Kanada von Janus Henderson Investors US LLC nur für institutionelle Anleger in bestimmten Ländern; (d) in Singapur von Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (Firmenregister-Nr. 199700782N). Diese Werbung oder Veröffentlichung wurde nicht von der Monetary Authority of Singapore geprüft; (e) Hongkong von Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Dieses Dokument wurde von der Securities and Futures Commission of Hong Kong nicht geprüft; (f) in Taiwan R.O.C von Janus Henderson Investors Taiwan Limited (operativ unabhängig), Suite 45 A-1, Taipei 101 Tower, No. 7, Sec. 5, Xin Yi Road, Taipeh (110). Tel.: (02) 8101-1001. SICE-Zulassungsnummer 023, ausgestellt im Jahr 2018 von der Financial Supervisory Commission; (g) Südkorea von Janus Henderson Investors (Singapore) Limited nur für qualifizierte professionelle Anleger (im Sinne des Financial Investment Services and Capital Market Act und seinen untergesetzlichen Bestimmungen); (h) Japan von Janus Henderson Investors (Japan) Limited, reguliert durch die Financial Services Agency und registriert als Financial Instruments Firm in den Bereichen Investment Management Business, Investment Advisory and Agency Business sowie Type II Financial Instruments Business; (i) Australien und Neuseeland von Janus Henderson Investors (Australia) Limited (ABN 47 124 279 518) und zugehörigen Unternehmen einschließlich Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) und Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited (ABN 43 164 177 244, AFSL 444268); (j) im Nahen Osten von Janus Capital International Limited, reguliert durch die Dubai Financial Services Authority als Representative Office. Im Nahen Osten werden keine Transaktionen vorgenommen, und etwaige Anfragen sind an Janus Henderson zu richten. Telefongespräche können zum gegenseitigen Schutz aufgezeichnet werden, um den Kundenservice zu verbessern und um die Einhaltung behördlicher Aufzeichnungspflichten zu gewährleisten.

Außerhalb der USA, Australiens, Singapurs, Taiwans, Hongkongs, Europas und des Vereinigten Königreichs: Nur für institutionelle, professionelle, qualifizierte und erfahrene Investoren, qualifizierte Vertriebspartner, Wholesale-Investoren/-Kunden nach jeweils geltendem Recht. Nicht zur Wiedergabe oder Weitergabe in der Öffentlichkeit. Marketing-Anzeige.

Janus Henderson und Knowledge Shared sind Marken von Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc.