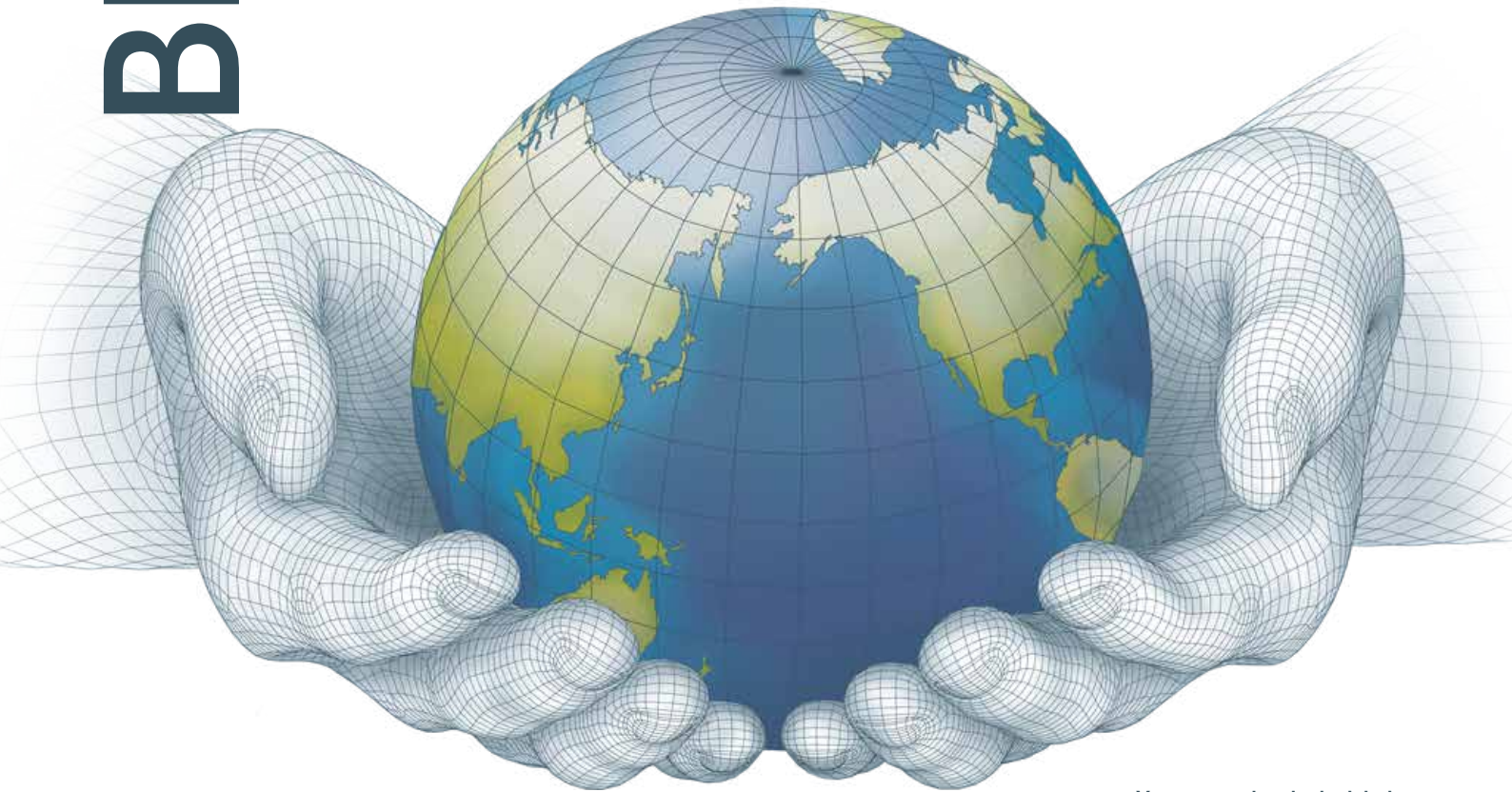


BELEGGINGS- PRINCIPES

Janus Henderson
INVESTORS

Janus Henderson Horizon Global Sustainable Equity Fund



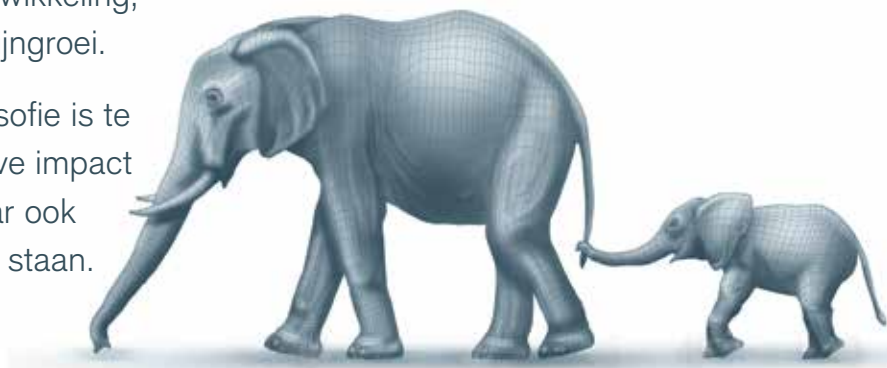
Voor promotionele doeleinden.

Niet voor verdere distributie. De waarde van een belegging en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en de kans bestaat dat beleggers het oorspronkelijk belegde bedrag niet volledig terugkrijgen.

We zijn ervan overtuigd dat er een sterk verband bestaat tussen duurzame ontwikkeling, innovatie en gecumuleerde langetermijngroei.

De bedoeling van onze beleggingsfilosofie is te beleggen in bedrijven met een positieve impact op het milieu en de maatschappij maar ook om aan de juiste zijde van disruptie te staan.

We zijn ervan overtuigd dat deze benadering klanten een constant rendement zal bieden, gecumuleerde groei zal verschaffen in de toekomst en het neerwaartse risico zal helpen beperken.



WAT IS DUURZAAMHEID?

In 1987 gaf de Verenigde Naties voor de eerste keer opdracht een rapport op te stellen over duurzame economische ontwikkeling. "Our Common Future", dat ook bekend staat als Brundtland Report, omschrijft duurzame ontwikkeling als "een ontwikkeling die tegemoetkomt aan de noden van het heden, zonder de mogelijkheden van toekomstige generaties om in hun behoeften te voorzien in het gedrang te brengen." Om dit mogelijk te maken moeten we in ons economische model rekening houden met ecologische en sociale overwegingen.

De Global Sustainable Equity-strategie van Janus Henderson is in 1991 uitgebouwd op deze principes. We beleggen al 30 jaar vanuit het perspectief 'duurzaamheid' waarbij ecologische en sociale overwegingen de basis vormen van ons beleggingskader.

Onze beleggingsbenadering is niet statisch. Naarmate de wetenschap en de kennis over duurzaamheidsproblemen evolueren, passen we ons aan en verfijnen we onze benadering.

Met name de volgende publicaties hebben een grote invloed gehad:

- Agenda 21: het actieplan van de Verenigde Naties inzake duurzame ontwikkeling
- The Future We Want: een document dat het belang benadrukt van een gemeenschappelijke visie op duurzame ontwikkeling
- The Sustainable Development Goals: een verzameling van 17 wereldwijde doelstellingen die door de Algemene Vergadering van de Verenigde Naties werden vastgelegd in 2015 voor het jaar 2030.

Deze publicaties lagen aan de grondslag van de categorisering van onze vier grote ecologische en sociale megatrends: klimaatverandering, schaarste, bevolkingsgroei en vergrijzing.

ONZE ECOLOGISCHE EN SOCIALE MEGATRENDS

We richten ons op vier ecologische en sociale megatrends waarvan we denken dat ze de meest relevante zijn in ons beleggingskader en we onderbouwen onze positieve en onze negatieve selectiecriteria. Deze trends zijn langdurig van aard, hebben onderling een oorzakelijk verband en zijn van elkaar afhankelijk waarbij de ecologische megatrends implicaties hebben op de sociale duurzaamheidsproblemen en omgekeerd. We streven ernaar te beleggen in bedrijven die oplossingen bieden voor ecologische en sociale uitdagingen en die vermogen creëren en voldoen aan maatschappelijke behoeften zonder schade te berokkenen aan ons 'natuurlijk kapitaal'. We vermijden te beleggen in bedrijven met goederen of diensten die schade berokkenen aan het milieu of de maatschappij.

Bevolkingsgroei

De wereldbevolking zal in de komende 30 jaar naar verwachting met twee miljard mensen groeien¹. Er zijn verscheidene maatschappelijke en culturele veranderingen die hiermee gepaard gaan en het is belangrijk rekening te houden met factoren zoals leeftijd, geslacht, ras, etniciteit, religie en ongelijkheid. De vergrijzing van de bevolking is een dergelijk alomtegenwoordige trend dat we deze als een afzonderlijke trend beschouwen. De vraag zal groeien naar vele verschillende goederen en diensten die voldoen aan de behoeften van deze groeiende en veranderende bevolking, gaande van basisbehoeften zoals voeding, water en woning tot transport, financiële diensten, onderwijs, gezondheidszorg, veiligheid en welzijn. We streven ernaar te beleggen in bedrijven die goederen en diensten produceren die gunstig zijn voor de maatschappij en die bovendien het natuurlijke kapitaal beschermen. We vermijden te beleggen in bedrijven die goederen en diensten produceren die schade berokkenen aan de maatschappij.

Vergrijzing

De wereldbevolking vergrijsst waarbij het aantal en het aandeel oudere mensen binnen de bevolking in bijna elk land ter wereld groeit. Volgens de VN zal vergrijzing een van de grootste maatschappelijke verschuivingen van de eenentwintigste eeuw zijn, met implicaties voor bijna alle sectoren van de maatschappij. Verwacht wordt dat tegen 2050 een op zes mensen wereldwijd meer dan 65 jaar zal zijn (16%) in tegenstelling tot een op elf in 2019 (9%). Door deze verouderende bevolking moet worden gedacht aan aanvullende goederen en diensten – zoals gezondheidszorgdiensten en financiële en sociale bescherming – en bedrijven die oplossingen bieden in verband met de afnemende arbeidsparticipatie en de toenemende afhankelijkheidsratio's.

Bepaalde middelen

De natuurlijke middelen ondersteunen economische voorspoed en hebben ook andere sociale voordelen zoals gezondheid, cultuur, identiteit en welzijn. Natuurlijk kapitaal is de wereldvoorraad hernieuwbare en niet-hernieuwbare middelen zoals o.a. geologie, bodem, lucht, water en alle levende organismen (biodiversiteit). De waarde op jaarbasis van de ecosysteemdiensten die de wereldeconomie uit natuurlijk kapitaal haalt wordt hoger geschat dan het wereldwijde bruto binnenlands product (BBP)². Door de bevolkingsgroei en een lineair economisch model worden natuurlijke hulpbronnen beschadigd en raken ze sneller uitgeput dan ze aangevuld kunnen worden. Dit ondermijnt het vermogen van de wereldeconomie om adequate welvaart ter ondersteuning van maatschappelijke trends te genereren. We streven ernaar te beleggen in bedrijven die een meer doordacht gebruik van natuurlijk kapitaal beschermen, verbeteren of mogelijk maken door een verhoogde efficiëntie, door circulaire bedrijfsmodellen aan te nemen en de vervuiling te beperken en te verminderen. We vermijden te beleggen in bedrijven die natuurlijk kapitaal beschadigen of uitputten.

Klimaatverandering

Dit is de grootste ecologische en sociale uitdaging waarmee de wereld ooit te maken heeft gekregen. De Intergouvernementele Werkgroep inzake Klimaatverandering (IPPC) heeft gewaarschuwd dat om de opwarming van de aarde te beperken tot minder dan 1,5°C "de door de mens veroorzaakte netto uitstoot van CO₂ in 2030 met 45% moet dalen ten opzichte van het niveau van 2010 en in 2050 nul moet zijn".³ Als dit niet gebeurt, lopen de gezondheid, het voortbestaan, de voedselveiligheid, de waterbevoorrading, de menselijke veiligheid en de economische groei gevaar. Er bestaat een dringende behoefte om over te schakelen naar een koolstofarm economisch model. We streven ernaar te beleggen in bedrijven die goederen en diensten produceren die bijdragen aan de vermindering, preventie en uitroeiing van de klimaatverandering. We vermijden te beleggen in bedrijven die de klimaatverandering in de hand werken of die niet op één lijn liggen met een koolstofarme toekomst.

¹ United Nations Department of Economic and Social Affairs (UN DESA) <https://www.un.org/development/desa/en/key-issues/population.html>
<https://www.un.org/development/desa/en/news/population/world-population-prospects-2019.html>

² <https://www.ipcc.ch/report/srcc1>

³ Special Report: Global Warming of 1.5°C <https://www.ipcc.ch/sr15/>

DE VIER PIJLERS VAN ONZE DUURZAAMHEIDSGEDREVEN BELEGGINGSSTRATEGIE

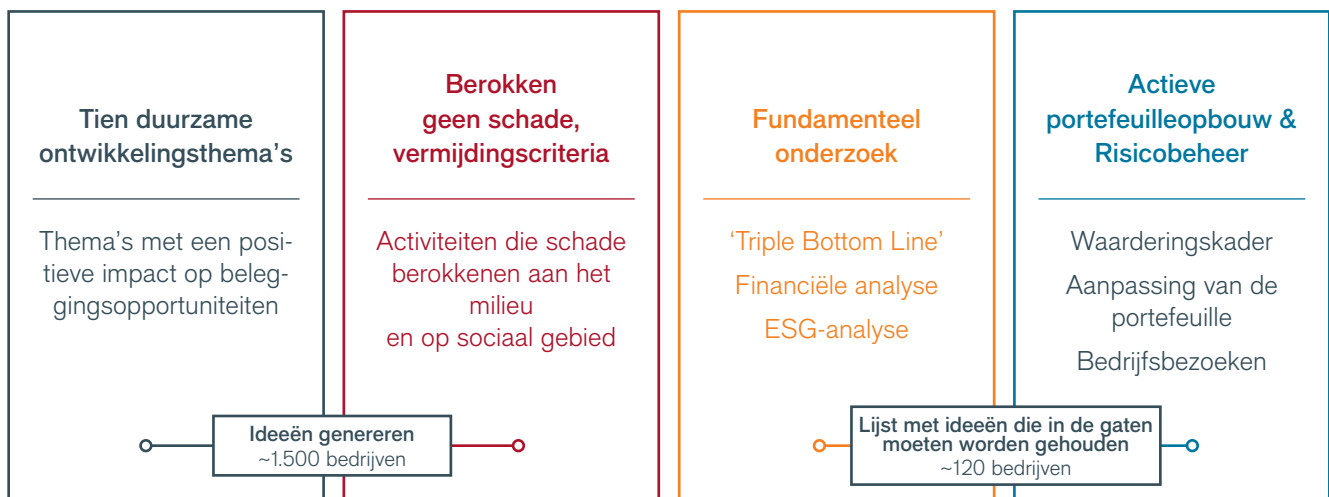
We zien vier belangrijke elementen voor een beleggingsbenadering die gebaseerd is op duurzaamheid. Vaak bestaan er conflicten tussen ecologische en maatschappelijke duurzaamheid en proberen we deze op te lossen door zowel positieve als negatieve (vermijden) beleggingscriteria te hanteren en door rekening te houden met de producten en activiteiten van een bedrijf. Bedrijfsbezoeken en een actief portefeuillebeheer zijn essentiële kenmerken van elke waarachtige duurzame beleggingsstrategie.

De vier pijlers:

- 1. Positieve impact:** Tien duurzame ontwikkelingsthema's dienen als leidraad voor nieuwe ideeën en identificeren beleggingsopportunities op lange termijn.
- 2. Geen schade berokkenen:** Er worden strikte vermijdingscriteria aangenomen. We beleggen niet in activiteiten die schade berokkenen aan het milieu of op sociaal gebied. Dit helpt ons ook die sectoren te vermijden die waarschijnlijk zullen worden ontwricht.
- 3. 'Triple Bottom Line'-kader:** Fundamenteel onderzoek gaat na hoe bedrijven focussen op winst, mensen en de planeet.
- 4. Actieve portefeuille en engagement:** Collaboratief, collectief en continu contact zijn sleutelementen van het proces om een gedifferentieerde portefeuille op te bouwen met meestal een hoog actief aandeel (>90%).

BELEGGINGSKADER

Een beleggingskader dat op één lijn ligt met de SDG-doelstellingen van de VN en dat stoelt op ecologische en sociale overwegingen in elke fase van het beleggingsproces en dat tegelijk rekening houdt met de vele conflicten tussen ecologische en sociale duurzaamheid.



EEN OP HOGE OVERTUIGING GEBASEERDE PORTEFEUILLE MET EEN WERELDWIJD POSITIEVE IMPACT MET 50 TOT 70 POSITIES

ECOLOGISCHE EN SOCIALE THEMA'S

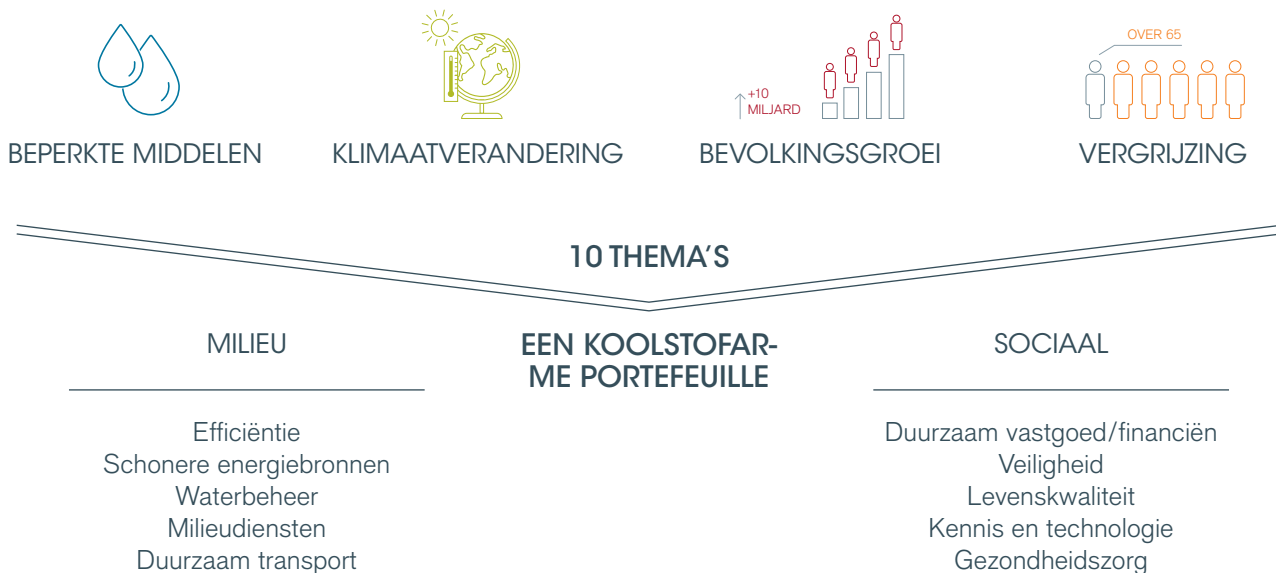
Ecologische en sociale overwegingen vormen de basis voor ons beleggingskader. We streven ernaar te beleggen in bedrijven die strategisch zijn afgestemd op de krachtige ecologische en sociale tendensen die de wereldeconomie veranderen. We denken dat deze bedrijven een kapitaalgroei moeten vertonen gebaseerd op hun producten en diensten die een positieve ecologische of sociale verandering mogelijk maken en dus een impact hebben op de ontwikkeling van een duurzame wereldwijde economie.

Onze bedrijfsbeoordeling – waarnaar in bepaalde van onze andere documenten wordt verwezen met de term 'nieuwe ideeën', 'thematikader' of 'positieve selectiecriteria' – begint met het bepalen van waar het bedrijf zich bevindt binnen een van onze tien ecologische en sociale thema's die positieve criteria omvatten. Deze beoordeling is gebaseerd op de impact van de producten/diensten die het bedrijf aanbiedt. Dit is kwantitatief en kwalitatief van aard en vereist een rigoureuze analyse van de levenscyclus van het product of de dienst.

De ecologische en sociale thema's worden gebruikt als een kader voor nieuwe ideeën maar voor de portefeuilleopbouw bestaat er geen verplichte verdeling van thema's. Er zijn kwalitatieve aspecten aan een thematische allocatie. Om integriteit inzake de thema's te verzekeren, overleggen het team wereldwijde SRI-aandelen en het team Governance en Verantwoordelijk Beleggen (GRI) of een bedrijf al dan niet moet worden opgenomen in het SRI-universum.

VIER MEGATRENDS

De wereldwijde economie staat onder enorme druk van vier grote ecologische en sociale megatrends: klimaatverandering, schaarste, bevolkingsgroei en vergrijzing. Als gevolg van de klimaatverandering, zal de ontwikkeling van de wereldeconomie in de toekomst worden bepaald door de dringende behoefte om over te schakelen naar een koolstofarme energie-infrastructuur. Tegelijkertijd is het van vitaal belang dat de wereldwijde productiviteit wordt gehandhaafd om een groeiende en vergrijzende bevolking te ondersteunen. Onze positieve criteria brengen ons ertoe te beleggen in bedrijven die een positieve impact hebben op de maatschappij en het milieu dankzij de producten of diensten die ze verkopen en door de manier waarop ze hun operaties beheren en de SDG- doelstellingen ondersteunen⁴.



Voor de volgende decennia verwachten we een fundamentele verschuiving in de wereldwijde kapitaalstromen (geld gebruikt voor beleggingen, handel of bedrijfsactiviteiten) die zo groot zullen zijn dat hele sectoren kunnen worden ontworpen. We zijn ervan overtuigd dat we waarde zullen creëren voor onze beleggers door te beleggen in bedrijven die op één lijn liggen met de wereldwijde megatrends en die bedrijven te vermijden die niet op één lijn liggen met een duurzame economie.

⁴ <https://sustainabledevelopment.un.org/>



SCHONE ENERGIEBRONNEN

Een wereldwijde energiemix die verschuift naar hernieuwbare en schonere energiebronnen is cruciaal om de wereldwijde temperatuurstijgingen te beperken. Bovendien zal batterij-opslag doorslaggevend zijn om van hernieuwbare energiebronnen de belangrijkste energiebron te maken door de pieken en de dalen in de variabele output van zonne- en windenergie te beperken.

Ontwikkelaars en operatoren inzake hernieuwbare energiebronnen, hernieuwbare energietechnologie, batterijtechnologie



EFFICIËNTIE

Ongeveer twee derde van de primaire energie in fossiele brandstoffen gaat verloren. Niet alleen moet de uitstoot worden verminderd, ook moet het gebruik van alle natuurlijke hulpbronnen zoals materialen, voeding en water, efficiënter worden. In essentie gaat het bij efficiëntie om het beperken van de milieu-impact terwijl er toch nog steeds essentiële producten en diensten aan de maatschappij kunnen worden verschaft.

Elektrische installaties, technologie voor industriële processen en automatisering, bouwmaterialen, software, halfgeleiders



MILIEUDIENSTEN

De waarde van 'natuurlijk kapitaal' wordt niet meegerekend in economische cijfers maar is de basis van onze welvaart. De bevolkingsgroei en het lineaire economische model hebben vele negatieve gevolgen voor het milieu. Afvalbeheer, verontreinigingscontrole, milieubescherming en -herstel en de creatie van circulaire bedrijfsmodellen zijn allemaal vereist.

Recyclage en circulaire economie, natuurlijk kapitaal, duurzame verpakking, afvalbeheer, milieutechniek en -infrastructuur



DUURZAAM TRANSPORT

Transport is een van de sectoren die het meeste bijdragen aan de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen en de verontreiniging en de overheid richt zich dan ook op maximumdrempels voor deze sector. Er bestaan significante opportuniteiten voor bedrijven die het voortouw nemen op het gebied van technologieën voor nieuwe energiebronnen, voertuigefficiëntie, infrastructuur voor openbaar transport en andere koolstofarme oplossingen.

Elektrische voertuigen, elektrische voertuigtechnologie, spoortransport, openbaar vervoer, deeleconomie, fietsen



WATERBEHEER

De watervoorziening staat onder druk aan de kant van de bevoorrading (onvoldoende vers water, ongelijke distributie, slechte kwaliteit en klimaatverandering) en aan de kant van de vraag (toenemend verbruik in de landbouw, de industrie en in de gemeenten en woongebieden). Er moet niet alleen op grote schaal worden geïnvesteerd in infrastructuur om de kloof tussen vraag en aanbod te dichten, maar ook gedragsveranderingen zijn noodzakelijk.

Watervoorzieningsbedrijven, watertechnologie, waterinfrastructuur



KENNIS & TECHNOLOGIE

Er bestaat een nauw verband tussen duurzaamheid en innovatie. Technologische innovatie en de toenemende kennis spelen een belangrijke rol in de ontwikkeling van een duurzamer economisch model. De wereld heeft behoefte aan bedrijven die instrumenten en diensten verschaffen die een grotere productiviteit en innovatie bieden.

Software, halfgeleiders, AI, cloud computing, robotica, communicatiediensten, onderwijs en media



GEZONDHEIDSZORG

De vergrijzende bevolking plaatst een systemische druk op de gezondheidszorg en de sociale diensten. De vraag naar gezondheidszorg neemt toe met de leeftijd en de uitdaging zal erin bestaan om op lange termijn betaalbare zorg en diensten te verschaffen voor dit groeiende segment van de maatschappij – nu ook de levensverwachting stijgt – en bovendien innovatie in de gezondheidszorgsector te ondersteunen om te voldoen aan nieuwe behoeften.

Zorgverzekering, HCIT, gezondheidszorgdiensten, diagnostiek



VEILIGHEID

Door de groeiende bevolking, de technologische verandering en de klimaatwijziging neemt het aantal risico's en de complexiteit ervan toe. Bedrijven met goederen en diensten die risico's vermijden of beperken zijn noodzakelijk om mensenlevens te beschermen en de economische veerkracht te verbeteren. Voorbeelden zijn technologie of diensten in verband met veiligheid, natuurrampen, cyberbeveiliging en voedselveiligheid.

Controle van voeding, geneesmiddelen en het milieu, transport en elektrische beveiliging, openbare veiligheidsinfrastructuur, verzekeringen, kwaliteitscontrole



DUURZAAM VASTGOED EN FINANCIËN

Financiële diensten spelen een belangrijke rol in de ontwikkeling van een duurzame economie. Banken bieden essentiële producten en diensten voor spaarders, leners en bedrijven. Verzekeringsmaatschappijen dragen bij aan de economische veerkracht. De verstedelijking, de demografische trends en de klimaatverandering vereisen de uitbouw van duurzame en veerkrachtige woningen en andere typen vastgoed die kunnen worden ingezet bij het verschaffen van sociale diensten.

Financiële technologie, verzekeringen, commerciële en retailbanken, woningen, digitale betalingen.



LEVENSKWALITEIT

Duizenden jaren menselijke ontwikkeling hebben geleid tot rijke en diverse maatschappijen met complexe behoeften. Er zijn veel bedrijven met goederen of diensten die een positieve bijdrage leveren aan de maatschappij en de mensheid door de levenskwaliteit te verbeteren, zoals bedrijven die gericht zijn op gezond leven, duurzame consumptiegoederen, entertainment en vrije tijd.

Entertainment en vrije tijd, sport en fitness, duurzame kledij, gezonde voeding

ECOLOGISCHE EN SOCIALE VERMIJDINGSCRITERIA

Wereldwijd groeit het besef dat de kosten van externe economische factoren negatief inwerken op de mondiale welvaart. We streven ernaar bedrijven te vermijden met activiteiten die schadelijk zijn voor de maatschappij of het milieu. Wij zijn van mening dat dit soort ondernemingen meer risico loopt op overheidsregulering of verstoringen.

Onze duidelijk gedefinieerde normen – waarnaar in bepaalde van onze andere documenten wordt verwezen met de termen 'negatieve screening', 'negatieve criteria' of 'exclusiecriteria' – sturen de bedrijven die we uitsluiten van ons beleggingsuniversum.

Uitsluiting van landen

We maken gebruik van een externe leverancier om alle bedrijven te onderzoeken, alsook hun uiteindelijke gerechtigden en wanneer nodig ook hun directeuren, op basis van sanctielijsten van het Office of Foreign Assets Control (OFAC), de EU, de VN en verscheidene landen zoals Canada, Australië, Zwitserland en het VK. Bovendien wordt er een bijkomende controle uitgevoerd die het aandeelhoudersregister vergelijkt met de sanctielijsten van de OFAC, de EU en het Britse ministerie van Financiën.

Onderdrukkende regimes

Onze aanpak is om een onderscheid te maken tussen bedrijven die alleen handel kunnen drijven als ze een onderdrukkend regime ondersteunen en bedrijven die een echte bijdrage kunnen leveren op ecologisch of sociaal vlak door te investeren en de normen te verleggen. Elk bedrijf wordt afzonderlijk geëvalueerd.

De informatie wordt als volgt verkregen:

- Freedom House
- Transparency International
- Het Ontwikkelingsprogramma van de VN en de indicatoren voor internationale menselijke ontwikkeling per land
- MSCI Human Rights Index

Uitsluitingen van vermogensbezitters

We menen dat onze uitsluitingen begrijpelijk en robuust zijn en gebruikmaken van de meeste typen screenings- en uitsluitingsmethoden. We bekijken bepaalde door vermogensbezitters gecreëerde en onderhouden uitsluitingslijsten geval per geval.⁵

Belastingen

Transparantie inzake bedrijfsbelastingen

- We streven ernaar te begrijpen in hoeverre toekomstige kasstromen gebaseerd zullen zijn op de prestatie van het onderliggende bedrijf en de mate waarin deze stromen afhankelijk zijn van andere factoren zoals toegang tot subsidies en het gebruik van artificiële fiscale structuren die in de toekomst mogelijk onder druk zullen staan.
- Ontduiking van bedrijfsbelastingen kan wijzen op onderliggende wettelijke, operationele, reputationele en financiële en/of governance-risico's.
- De belastingpraktijken van de bedrijven in onze portefeuille worden onder de de loep genomen door stakeholders en kunnen onderhevig zijn aan mogelijke veranderingen in de regelgeving.
- Bedrijfsbelastingen voorzien in de materiële (i.e. infrastructuur) en immateriële (i.e. onderwijs, governance/wetgeving, enz.) behoeften van de maatschappij.

⁵ We beleggen niet in bedrijven die op de observatie- en uitsluitingslijst staan van Norges Bank, ongeacht of ze uitgesloten werden of geobserveerd worden. We herzien de lijst maandelijks om ervoor te zorgen dat ze wordt nageleefd. Uitsluitingen worden bepaald door de richtlijnen voor de observatie en uitsluiting van bedrijven van het Government Pension Fund Global dat werd aangenomen door het Ministerie van Financiën op 18 december 2014.

UN Global Compact (op normen gebaseerde screening)

Alle posities in de strategie volgen de UN Global Compact waarvan de 'tien principes' gaan over mensenrechten, de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake werknemersrechten, corruptie en milieuverontreiniging⁶.

Tabel 1: Voorbeeld van de principes en problemen die deze normen bestrijken⁷

Gebied van de norm	Principes	Problemen
Mensenrechten	<p>Principe 1: Bedrijven dienen de internationaal erkende mensenrechten te ondersteunen en te respecteren.</p> <p>Principe 2: Bedrijven dienen zich er steeds van te vergewissen dat zij niet medeplichtig zijn aan schending van mensenrechten.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Handicap • Geslacht • Seksuele oriëntatie • Nationaliteit • Sociale afkomst • Ras • Religie of overtuiging
Arbeid	<p>Principe 3: Bedrijven dienen de vrijheid van vakvereniging en de effectieve erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen te steunen.</p> <p>Principe 4: Bedrijven dienen zich in te spannen voor de uitbanning van iedere vorm van verplichte en gedwongen arbeid.</p> <p>Principe 5: Bedrijven dienen de effectieve afschaffing van kinderarbeid na te streven.</p> <p>Principe 6: Bedrijven dienen de uitbanning van discriminatie in arbeid en beroep te steunen.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Kinderarbeid • Kinderrechten • Dwangarbeid en mensenhandel • Arbeid • Migrantenarbeiders • Aanwerving • Beloning • Uren werk en rust/betaalde vakantie • Bescherming van moederschap • Werkzekerheid • Opdrachten • Prestatie-evaluatie en ontwikkeling • Training en opportuniteiten • Jobvooruitzichten • Sociale zekerheid • Veiligheid en gezondheid op de werkplek
Milieu	<p>Principe 7: Bedrijven dienen voorzorg te betrachten bij hun benadering van milieu-uitdagingen.</p> <p>Principe 8: Bedrijven dienen initiatieven te ondernemen om een grotere verantwoordelijkheid voor het milieu te bevorderen.</p> <p>Principe 9: Bedrijven dienen de ontwikkeling en de verspreiding van milieuvriendelijke technologieën te stimuleren.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Biodiversiteit • Klimaatverandering • Energie • Voeding en landbouw • Water en sanitaire voorzieningen • Afval • Oceaan • Beperking klimaatverandering • Gebruik van land • Chemicaliën • Materialen
Anticorruptie	<p>Principe 10: Bedrijven dienen elke vorm van corruptie tegen te gaan, inclusief afpersing en omkoping.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Anticorruptie • Vrede • Rechtsstaat • Humanitaire inspanning

⁶ De Tien Principes van de UN Global Compact stelen op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens op het Werk, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie over de fundamentele principes en rechten op het werk, de Verklaring van Rio over Milieu en Ontwikkeling en de Conventie van de Verenigde Naties tegen Corruptie. Ga voor meer informatie naar <https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>. Alle informatie is correct op 17 mei 2019.

⁷ <https://www.unglobalcompact.org/library>

BEROKKEN GEEN SCHADE, VERMIJDINGSCRITERIA

Onze uitsluitingen zijn zinvol op ethisch, sociaal, ecologisch en financieel vlak. Veel van de negatieve externe factoren zoals milieuverontreiniging, geweld en gewapend conflict en roken hebben een negatieve impact op de wereldeconomie.

Belangrijke informatie: 'De minimis' limieten

Waar mogelijk streven we naar zero blootstelling aan de vermijdingscriteria. Maar op andere momenten passen we een 'de minimis' limiet toe. Een 'de minimis' limiet is een drempel waarboven niet wordt belegd en die betrekking heeft op het bereik van de activiteit van een bedrijf; deze limiet kan kwantitatief zijn (bv. uitgedrukt als een percentage van de inkomsten van een bedrijf) of kan een kwalitatieve beoordeling inhouden. 'De minimis' limieten bestaan omdat het soms niet haalbaar is een volledige sector te vermijden gezien de complexe aard van de bedrijfsoperaties.

In dergelijke gevallen beleggen we alleen in bedrijven als we vaststellen dat de 'vermeden' activiteit slechts een klein deel van de bedrijfsactiviteit vertegenwoordigt en wanneer ons onderzoek aantoont dat het bedrijf deze activiteit in lijn met de beste praktijken beheert.

Wanneer de activiteit betrekking heeft op de inkomsten van een bedrijf gebruiken we een drempel van 5%. Wanneer de activiteit betrekking heeft op de bedrijfsoperaties bekijken we of het bedrijf actie onderneemt om zijn prestaties te verbeteren of op een voorbeeldige manier beheerd wordt. Elk bedrijf met een aanhoudend wangedrag zal worden uitgesloten tenzij er duidelijke aanwijzingen zijn van significante vooruitgang.

We streven ernaar bedrijven te vermijden die producten of operaties hebben die rechtstreeks geassocieerd zijn met de volgende criteria:

Alcohol	We vermijden bedrijven die betrokken zijn bij de productie en verkoop van alcoholische drank.
Dierproeven	We vermijden bedrijven die gebruikmaken van dierproeven voor niet-medische doelen. Dierproeven voor medische doeleinden staan wij enkel toe wanneer het bedrijf de beste praktijken hanteert in overeenstemming met het 3V-beleid van verfijning, vermindering en vervanging.
Wapenindustrie	We vermijden bedrijven die direct betrokken zijn bij de productie of verkoop van wapens. We beleggen niet in bedrijven die direct betrokken zijn bij de productie van landmijnen, clusterbommen, biologische/chemische wapens en kernwapens.
Zorgwekkende chemische stoffen	We vermijden bedrijven die verboden of aan beperkingen onderworpen chemische stoffen of producten die dergelijke stoffen bevatten, produceren of verkopen. Dit omvat ozonafbrekende stoffen, microplastic, persistente organische verontreinigende stoffen en de productie van andere verboden of door internationale conventies aan beperkingen onderworpen stoffen.
Controversiële sectoren	We vermijden bedrijven die hoge koolstofemissies genereren of niet-hernieuwbare energiebronnen exploiteren, zowel rechtstreeks als in hun toeleveringsketen, tenzij het bedrijf een opmerkelijk positieve respons kan aantonen ten aanzien van ecologische en sociale problemen. Onze definitie van controversiële sectoren omvat cement, visserij, mijnbouw, palmolie en houtsector.
Winning en raffinage van fossiele brandstoffen	We vermijden bedrijven die actief zijn in het winnen en raffineren van kolen, olie en gas.
Energieopwekking op basis van fossiele brandstoffen	We vermijden bedrijven die betrokken zijn bij het opwekken van fossiele brandstoffen. Beleggen in bedrijven die energie opwekken uit aardgas kan worden toegestaan als de strategie van het bedrijf inzet op een transitie naar energie-opwekking van hernieuwbare energiebronnen.
Bont	We vermijden bedrijven die producten op basis van dierenhuiden verkopen of produceren.
Gokken	We vermijden bedrijven met gokken als activiteit.
Genetische manipulatie	We vermijden bedrijven die betrokken zijn bij de doelbewuste introductie van genetisch gemodificeerde organismen (bv. dieren of planten). Beleggen in bedrijven waar gentechnologieën worden gebruikt voor medische en industriële toepassingen kan aanvaardbaar zijn op voorwaarde dat er veeleisende normen op ecologisch en sociaal gebied kunnen worden aangetoond. Bedrijven die producten gebruiken of verkopen die gebruikmaken van dergelijke technologieën kunnen toegestaan worden op voorwaarde dat GMO-ingrediënten duidelijk worden gelabeld.
Vlees- en zuivelproductie	We vermijden bedrijven die vlees/gevogelte, zuivelproducten of eieren produceren of verwerken of wiens primaire activiteit de verkoop van dergelijke producten is.
Intensieve landbouw	We vermijden bedrijven die actief zijn in de intensieve landbouw, tenzij het bedrijf een opmerkelijk positieve respons kan aantonen ten aanzien van ecologische en sociale problemen.
Kernenergie	We vermijden bedrijven die actief zijn in de uraniumbrandstofcyclus, radioactief afval behandelen of gespecialiseerde kerngerelateerde uitrusting of diensten leveren voor de bouw of het beheer van een kerncentrale of -installatie.
Pornografie	We vermijden bedrijven die kranten of tijdschriften uitgeven, afdrukken of verdelen of films of video's verdelen die geclassificeerd staan als pornografisch materiaal.
Tabak	We vermijden bedrijven die tabakproducten produceren en/of verkopen.

ETHISCH TOEZICHTSCOMITÉ

Het ethische toezichtsc comité van Janus Henderson controleert de ontwikkeling, het beheer en de implementatie van de vermijdingscriteria en komt vier keer per jaar samen. De verantwoordelijkheden van dit comité zijn:

- De benoeming van een externe onderzoeker goedkeuren om de beleggingsbeheerders te adviseren over het naleven van de vermijdingscriteria voor de strategie
- De posities nagaan binnen de strategie die niet voldoen aan het advies over de uitsluitingscriteria die de externe onderzoeker voorstelt
- Veranderingen aan de vermijdingscriteria en de 'de minimis' drempels goedkeuren.

Het comité adviseert dat gezien de complexiteit van sommige problemen en wat imperfecte informatie kan zijn, naleving slechts 'naar beste vermogen' kan zijn; samen met het comité proberen we ervoor te zorgen dat beleggingen gebeuren in overeenstemming met onze beleggingsprincipes.

ESG-FACTOREN INTEGREREN

De analyse van ecologische, sociale en governance-criteria (ESG) vormen een belangrijk onderdeel van ons proces wanneer we ons voornemen in een bedrijf te beleggen. We zijn ervan overtuigd dat bedrijven met gezonde governance-praktijken en sterke relaties met belanghebbenden en die relevante ecologische en sociale risico's op een verantwoordelijke manier beheeren, waarschijnlijk een grotere duurzame waarde creëren voor de aandeelhouders.

We onderzoeken problemen zoals de toeleveringsketen, de reputatie, de merkwaarde, de beheerincentives en de rendementsduurzaamheid van een bedrijf; al deze elementen kunnen mogelijk door ESG-factoren worden beïnvloed.

De voornaamste ESG-factoren die deel uitmaken van het beleggingsproces omvatten onder meer corporate governance, menselijk kapitaal, koolstofvoetafdruk, controversies, transparantie en bedrijfsethiek.

Met het oog op ons beleggingsproces kijken we niet alleen naar de ESG-factoren, maar we hebben ook toegang tot gespecialiseerde externe ESG-gegevens die we in de systemen verwerken die we gebruiken om portefeuilles te volgen.

BEDRIJFSBEZOEKEN EN STEMRECHT

Bedrijfsbezoeken maken een belangrijk deel uit van het beleggingsproces. Tijdens onze bedrijfsbezoeken wordt er gesproken over een brede waaier aan onderwerpen waaronder ecologische en sociale problemen. We delen op een actieve manier onze mening mee aan bedrijven en zoeken verbeteringen in prestaties, zoals gepaste normen op het gebied van bedrijfsverantwoordelijkheid.

Het beleid van Janus Henderson inzake Verantwoord Beleggen bepaalt onze benadering tot ESG-kwesties, zoals het beleid inzake stemmen bij volmacht.

We menen dat om succes op lange termijn te behalen, bedrijven niet alleen gepaste bedrijfsstrategieën moeten bedenken en toepassen, maar ook veeleisende normen inzake corporate governance en bedrijfsverantwoordelijkheid moeten hanteren. We verwachten dan ook dat bedrijven opereren volgens de erkende nationale en internationale normen op dit gebied.

BEZOEKEN AAN BEDRIJVEN

We streven ernaar bedrijven te bezoeken die weinig cijfers bekendmaken over hun belastingpraktijken. Deze bezoeken zijn op één lijn met de aanbevelingen van de UN PRI in zijn verslag [Beoordeling en bespreking van transparantie omtrent bedrijfsbelasting: Een leidraad voor beleggers.](#)

Deze beleggingsprincipes zijn bedoeld om transparantie te bieden over de manier waarop we beleggen, maar maken geen deel uit van een wettelijk contract. De manier waarop deze principes worden toegepast kan wijzigen. De informatie is correct op het moment van publicatie op 30 juni 2020.

Belangrijke informatie

Beleggingsbesluiten worden uitsluitend genomen op basis van de informatie in het prospectus van het Fonds (inclusief alle daarop betrekking hebbende documenten), met vermelding van de beleggingsbeperkingen. Deze publicatie is opgesteld voor promotiedoeleinden en uitsluitend als overzicht bedoeld. Voordat potentiële beleggers overgaan tot een belegging, moeten zij het prospectus van het Fonds en het document met essentiële beleggersinformatie lezen. Deze informatie over het Fonds wordt nadrukkelijk alleen verspreid onder de voorwaarde dat deze alleen gericht is aan of bedoeld is voor cliënten buiten de Verenigde Staten. Wij behouden ons het recht voor telefoongesprekken op te nemen voor onze wederzijdse bescherming, om onze klantenservice te verbeteren en voor regelgevingsdoeleinden voor registratie. Niets in deze publicatie is bedoeld of mag worden opgevat als advies. Deze publicatie is geen aanbeveling om welke belegging dan ook te kopen of te verkopen. Het maakt geen deel uit van een contract voor de verkoop of aankoop van een belegging. Resultaten uit het verleden zijn geen richtlijn voor toekomstige prestaties. De resultaten zijn exclusief commissies en kosten in verband met het uitgeven en terugkopen van deelbewijzen. Inhoudingen voor vergoedingen en kosten zijn niet uniform gedurende de levensduur van de belegging maar kunnen onevenredig plaatsvinden bij de inschrijving. Indien u binnen 90 dagen na de inschrijving besluit uw belegging in te trekken, kan een handelsvergoeding in rekening worden gebracht conform de bepalingen van het prospectus. Dit kan gevolgen hebben voor het bedrag dat u ontvangt en de kans bestaat dat u het belegde bedrag niet volledig terugkrijgt. De waarde van een belegging en de inkomsten daaruit kunnen zowel aanzienlijk dalen als aanzienlijk stijgen. Sommige subfondsen van het fonds kunnen gevoelig zijn voor hogere volatiliteit vanwege de samenstelling van hun portefeuilles. Belastingaannames en -verminderingen hangen af van de specifieke omstandigheden van een belegger en kunnen veranderen als die situatie of de wet verandert. Als u belegt via een externe leverancier, raden wij u aan rechtstreeks contact met hem op te nemen, omdat kosten, prestaties en de voorwaarden aanzienlijk kunnen verschillen. Het fonds is een erkend collectief beleggingsfonds, bedoeld voor verkoop in het Verenigd Koninkrijk. Potentiële beleggers in het Verenigd Koninkrijk worden erover geïnformeerd dat de meeste beschermingsmaatregelen die de Britse regelgeving biedt niet van toepassing zijn op een belegging in het Fonds en dat het Britse 'Financial Services Compensation Scheme' geen vergoedingen biedt. Het Fonds is een buitenlandse instelling voor collectieve belegging geregistreerd in Nederland bij de Autoriteit Financiële Markten en ingeschreven bij de CNMV onder nummer 353. Een overzicht van distributeurs is beschikbaar op www.cnmv.es. De bewaarder in Spanje is BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.C.A.

Het Janus Henderson Horizon Fund (het "Fonds") is een Luxemburgse SICAV die op 30 mei 1985 is opgericht en wordt beheerd door Henderson Management S.A. Een exemplaar van het prospectus van het Fonds en het document met essentiële beleggersinformatie zijn verkrijgbaar bij Henderson Global Investors Limited in diens hoedanigheid van beleggingsbeheerder en distributeur. Gepubliceerd door Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors is de naam waaronder Janus Capital International Limited (reg.nr. 3594615), Henderson Global Investors Limited (reg.nr. 906355), Henderson Investment Funds Limited (reg.nr. 2678531), AlphaGen Capital Limited (reg.nr. 962757), Henderson Equity Partners Limited (reg.nr.2606646), (elk geregistreerd in Engeland en Wales met hoofdzetel te 201 Bishopsgate, Londen, EC2M 3AE en gereguleerd door de Financial Conduct Authority) en Henderson Management S.A. (reg.nr. B22848 te 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg en gereguleerd door de Commission de Surveillance du Secteur Financier) beleggingsproducten en -diensten leveren. U kunt een gratis exemplaar van het prospectus van het Fonds, de essentiële beleggersinformatie, de statuten, jaar- en halfjaarverslagen opvragen bij lokale kantoren van Janus Henderson Investors: 201 Bishopsgate, Londen, EC2M 3AE voor Britse, Zweedse en andere Scandinavische beleggers; Via Dante 14, 20121 Milaan, Italië, voor Italiaanse beleggers en J.W. Brouwersstraat 12, Roemer Visscherstraat 43-45, 1054 EW Amsterdam, Nederland voor Nederlandse beleggers; en de volgende fondsvertegenwoordigers: het betaalkantoor in Oostenrijk, Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wenen; het betaalkantoor in Frankrijk, BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Parijs; de informatieagent in Duitsland, Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg; de Financiële dienstverlener in België, CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Brussel; de vertegenwoordiger in Spanje, Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid; Singapore: de vertegenwoordiger in Singapore, Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapore 048946; of de vertegenwoordiger in Zwitserland BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zürich, Selhaustrasse 16, 8002 Zürich, die ook fungeert als betaalkantoor in Zwitserland. RBC Investor Services Trust Hong Kong Limited, een dochteronderneming van de joint venture UK holding company RBC Investor Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong, tel: +852 2978 5656 is de vertegenwoordiger van het fonds in Hongkong. [Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge Shared, Knowledge Shared en Knowledge Labs] zijn handelsmerken van Janus Henderson Group plc of een van diens dochterondernemingen. © Janus Henderson Group plc.