

JAARLIJKS DUURZAAMHEIDS RAPPORT

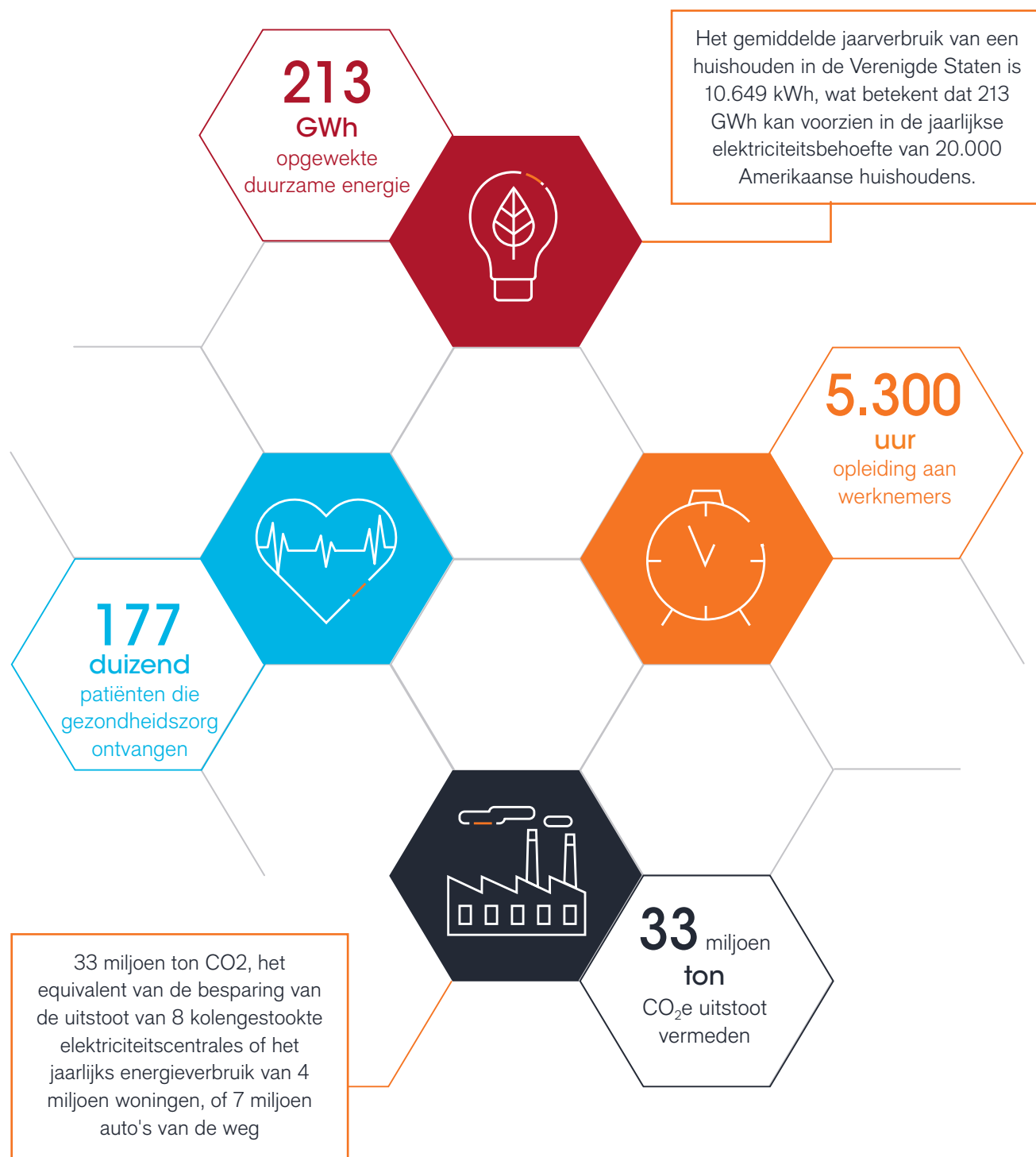
Global Sustainable Equity Strategy 2020



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 u het oorspronkelijk belegde bedrag niet volledig terugkrijgt.

In 2020 had de Global Sustainable Equity-strategie de volgende impact:



1. Onafhankelijke cijfers en analyse: www.eia.gov/tools/faqs/faq.php?id=97&t=3

2. US Environmental Protection Agency: www.epa.gov/energy/greenhouse-gas-equivalencies-calculator

Bron: Janus Henderson Investors, per 31 december 2020. De gegevens in dit verslag zijn verzameld tussen maart en april 2021 en zijn gebaseerd op de strategie per 31 december 2020. In bepaalde gevallen waar bedrijven nog gegevens uit 2020 moesten rapporteren, hebben we gebruikgemaakt van gegevens uit het vorige jaar. De gegevens zijn afkomstig uit bedrijfsrapporten, het Carbon Disclosure Project (CDP) en het International Energy Agency (IEA). Bedrijven die geen relevante gegevens hebben bekendgemaakt, worden niet opgenomen in de analyse. Er werden geen ramingen gebruikt. De berekeningen maken gebruik van de totale gerapporteerde cijfers en worden bruto weergegeven. De totale impact van het bedrijf wordt vermenigvuldigd met de fractie van de beurswaarde van het bedrijf waarin de strategie aan het eind van het kalenderjaar belegd is. Dit levert het positieve effect op van de belegging van de strategie in dat bedrijf. De bijdragen van elke onderneming worden vervolgens bij elkaar opgeteld om het totale effect van de strategie op elke indicator te verkrijgen.

INHOUD

Onze impact in cijfers

Voorwoord **01**

Duurzame ontwikkelingsdoelstellingen
van de VN..... **02**

Beleggingsthema's **05**

Betrokkenheid **10**

Stemrecht **14**

Task force on Climate-related Financial
Disclosures Reporting **17**

ESG key performance indicators **21**

ESG bij Janus Henderson **25**



WOORD VOORAF

- In 2021 viert de Global Sustainable Equity Strategy zijn 30-jarig bestaan. We dragen al 30 jaar een simpele maar ambitieuze missie uit: onze cliënten uitstekende beleggingsrendementen bieden, gezien worden als leiders op het gebied van duurzaam beleggen, en als actieve beleggers onze bijdrage leveren aan een betere wereld. We zijn enorm trots op de prestaties die we in deze tijd als bewaarders van de strategie aan onze cliënten hebben kunnen leveren.

De vier pijlers van onze duurzame beleggingsaanpak die 30 jaar geleden zijn gebouwd, zijn vandaag nog even relevant als drie decennia geleden. Juist deze pijlers hebben ervoor gezorgd dat de strategie zo lang koploper was op het gebied van duurzaam beleggen; naarmate de kennis van duurzaam beleggen groeide, floreerde onze beleggingsaanpak, waarbij we bleven vasthouden aan de kernovertuigingen van onze strategie. Voor ons is dit een integraal onderdeel van het succes van de strategie.

“ Als experts op het gebied van koolstofarme beleggingen zijn we ervan overtuigd dat de strategie dankzij onze beproefde beleggingsaanpak aan de juiste kant van de verandering zal komen. We bewegen niet met de wereld mee, maar de wereld komt naar ons toe en we verheugen ons op de kansen die in het verschiet liggen.

Terugblikkend op de afgelopen 12 maanden heeft de COVID-19-pandemie impact gehad op vele levens wereldwijd. We zijn de zorgverleners, eerstelijns werkers en verzorgers dankbaar die klaarstonden voor mensen in nood. In deze periode is duidelijk geworden dat de duurzaamheidskwesties waarin we beleggen niet bij het milieu beginnen en eindigen. De 'S' in ESG is de laatste tijd in de schijnwerpers komen te staan en welzijn is bij bedrijven een belangrijk gespreksonderwerp geworden. De pandemie heeft mensen opnieuw doen nadenken over wat belangrijk is en zal blijvende gevolgen hebben voor de manier waarop we ons leven willen leiden. Er heeft een culturele verschuiving plaatsgevonden in de manier waarop bedrijven en particulieren te werk willen gaan en we geloven dat deze verschuiving positief zal zijn.

Ook willen we de aandacht vestigen op de enorme positieve verandering die we wereldwijd op de duurzaamheidsagenda hebben gezien. Het afgelopen jaar hebben de meest invloedrijke regeringen ter wereld ambitieuze doelen vastgesteld om de klimaatverandering aan te pakken. De verkiezing van president Biden heeft initiatieven voor duurzame ontwikkeling in de Verenigde Staten weer op de voorgrond geplaatst na een periode van stilstand tijdens het presidentschap van Trump. Deze wisseling van de politieke wacht heeft de gesprekken over duurzaamheid in een van de

machtigste economieën ter wereld nieuw leven ingeblazen. Uit de benoemingen in het kabinet door Biden blijkt duidelijk dat klimaatverandering een prioriteit voor de regering zal zijn; deskundigen op het gebied van duurzame energie en duurzame beleggingen, volksgezondheidsambtenaren, milieuadvocaten en voorstanders van koolstofneutraliteit hebben allemaal leidende functies gekregen binnen de regering.

Deze belangrijke politieke verschuiving is ook in andere grote economieën zichtbaar. Voor het eerst in de geschiedenis zien we zo'n positieve wereldwijde politieke eensgezindheid over de klimaatagenda. We geloven dat de sterren nu op één lijn komen te staan voor een wereldwijd gesynchroniseerde investeringsboom in schone technologieën. In april maakten 40 wereldleiders tijdens een virtuele klimaatop afspraak over de aanpak van de klimaatcrisis. Het Witte Huis heeft de ambitie uitgesproken om de emissies in de VS tot 2030 met 50-52% terug te brengen op basis van de niveaus van 2005, en de Chinese premier Xi Jinping heeft beloofd het steenkoolverbruik vanaf 2026 af te bouwen. De Britse regering kondigde 's werelds meest ambitieuze klimaatdoel aan: verlaging van de emissies met 78% tegen 2035, vergeleken met 1990.

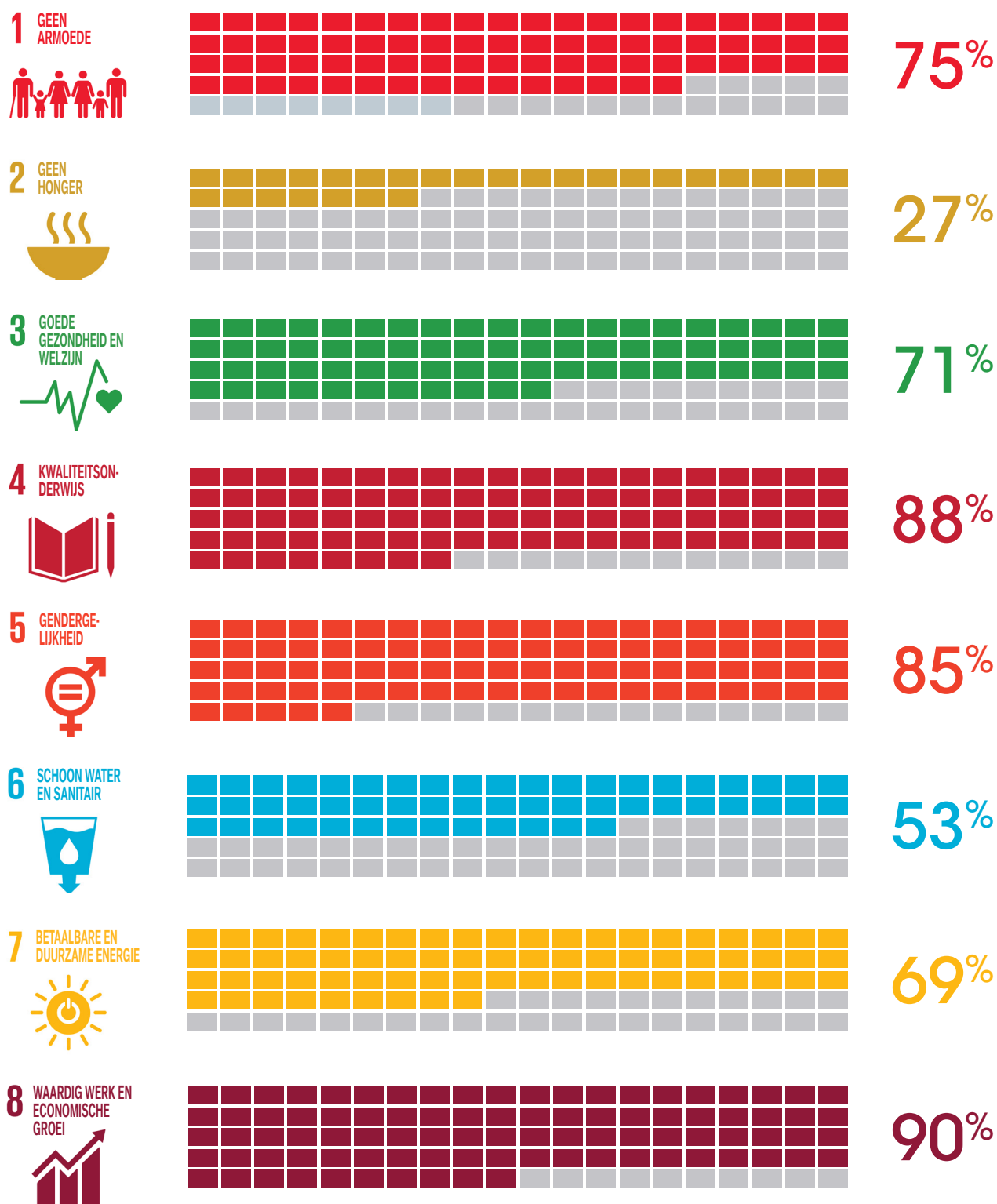
De transitie naar een koolstofarme economie raakt in een stroomversnelling, mede door de dreigende gevolgen van de klimaatverandering. We hebben het verband tussen duurzaamheid en innovatie al bijna 30 jaar erkend en op dit moment geloven we dat we eindelijk aan het begin staan van een decennium van transformatie, die van invloed zal zijn op vele sectoren. Als experts op het gebied van koolstofarme beleggingen zijn we ervan overtuigd dat de strategie dankzij onze beproefde beleggingsaanpak aan de juiste kant van de verandering zal komen. We bewegen niet met de wereld mee, maar de wereld komt naar ons toe en we verheugen ons op de kansen die in het verschiet liggen.

We danken onze cliënten voor hun inzet tot dusver en kijken ernaar uit deze reis met hen voort te zetten.

Global Sustainable Equity
Team

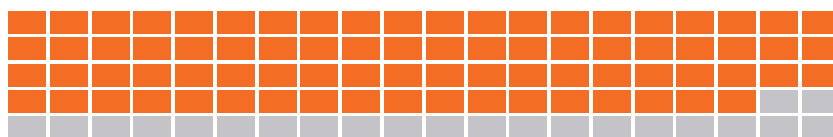
DE PORTEFEUILLE SAMENSTELLEN OP BASIS VAN DE DUURZAME ONTWIKKELINGSDOELSTELLINGEN VAN DE VN

De Duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties roepen bedrijven wereldwijd op door te gaan met duurzame ontwikkeling via de beleggingen die ze doen, de oplossingen die ze ontwikkelen en de zakelijke werkwijzen die ze invoeren. Dit is het derde jaar dat we een rapport opstellen over de bijdrage van onze portefeuille aan de SDG-doelstellingen van de VN. We hebben onze methodologie voor deze rapportage gepubliceerd en uitgebreid besproken tijdens congressen en webinars.



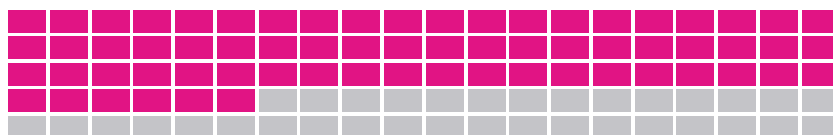
DE PORTEFEUILLE SAMENSTELLEN OP BASIS VAN DE DUURZAME ONTWIKKELINGSDOELSTELLINGEN VAN DE VN

9 INDUSTRIE, INNOVATIE
EN INFRASTRUCTUUR



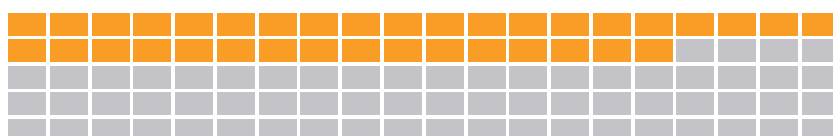
78%

10 ONGELIJKHEID
VERMINDEREN



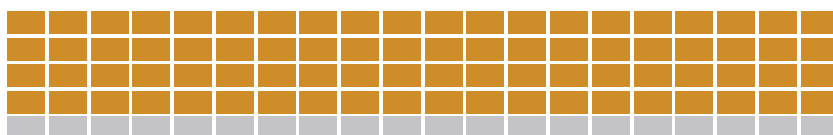
66%

11 DUURZAME
STEDEN EN
GEMEENSCHAPPEN



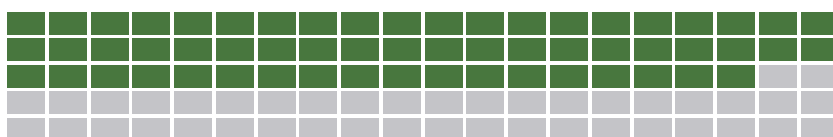
36%

12 VERANTWOORDE
CONSUMPTIE EN
PRODUCTIE



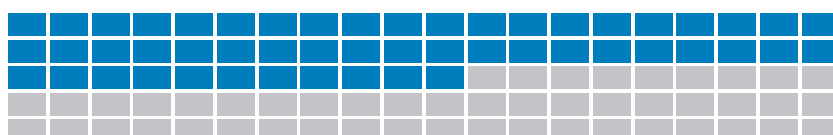
80%

13 KLIMAAT-
ACTIE



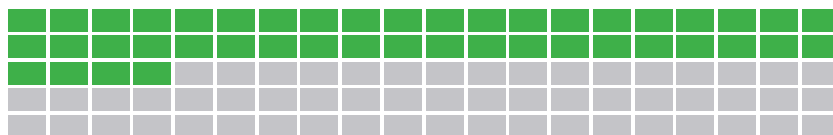
58%

14 LEVEN
ONDER WATER



51%

15 LEVEN
OP HET LAND



44%

16 VREDE, GERECHTIG-
HEID EN STERKE
INSTELLINGEN



80%

17 PARTNERSCHAP-
PEN VOOR DE
DOELSTELLINGEN



73%

DE PORTEFEUILLE SAMENSTELLEN OP BASIS VAN DE DUURZAME ONTWIKKELINGSDOELSTELLINGEN VAN DE VN

Conclusie

Onze strategie draagt bij aan elk van de 17 doelstellingen. We beschouwen de SDG-doelstellingen van de VN als een doeltreffende maatstaf om de impact van de strategie te meten en om duurzaamheid te garanderen.

Er zijn twee belangrijke redenen waarom de strategie zo goed heeft gepresteerd. Allereerst is ons beleggingsproces gebaseerd op dezelfde principes die ten grondslag liggen aan de SDG-doelstellingen van de VN. De vier pijlers van ons beleggingsproces zijn gericht op de doelstellingen op de watchlist voor nieuwe ideeën en de beste ideeën (zie de inleiding voor meer informatie). Ten tweede gaan we actief de dialoog over verslaglegging aan met de bedrijven die we binnen de strategie aanhouden.

Er zijn enkele doelstellingen waaraan de strategie geen significante bijdrage heeft geleverd. De overkoepelende reden hiervoor is een gebrek aan alomvattende verslaglegging door bepaalde ondernemingen in de strategie. Dat betekent dat rapportage over duurzaamheid een belangrijk aandachtspunt voor 2021 is.



Onze uitsluitingen uit strategieën betekenen dat we niet beleggen in niet-duurzame intensieve landbouw, vlees of zuivelproducten. Dit verklaart waarom minder dan een derde van onze portefeuille bijdraagt aan deze doelstelling. Onze portefeuille bevatte bedrijven die hieraan bijdroegen door eenvoudigweg hun medewerkers voorlichting te geven over gezond eten en hen gratis gezondheidsopties aan te bieden. We streven er dan ook naar hierover contact op te nemen met bedrijven als onderdeel van onze bredere betrokkenheid.



Onze strategie heeft slechts een blootstelling van 36% aan bedrijven die producten en diensten leveren, specifiek voor steden of andere menselijke nederzettingen. Maar we hebben de opportuniteit geïdentificeerd om sommige van onze bestaande posities aan te moedigen duidelijker te zijn over hun potentiële bijdrage. Daarom hebben we hiervan een betrokkenheidspunt gemaakt voor 2021.

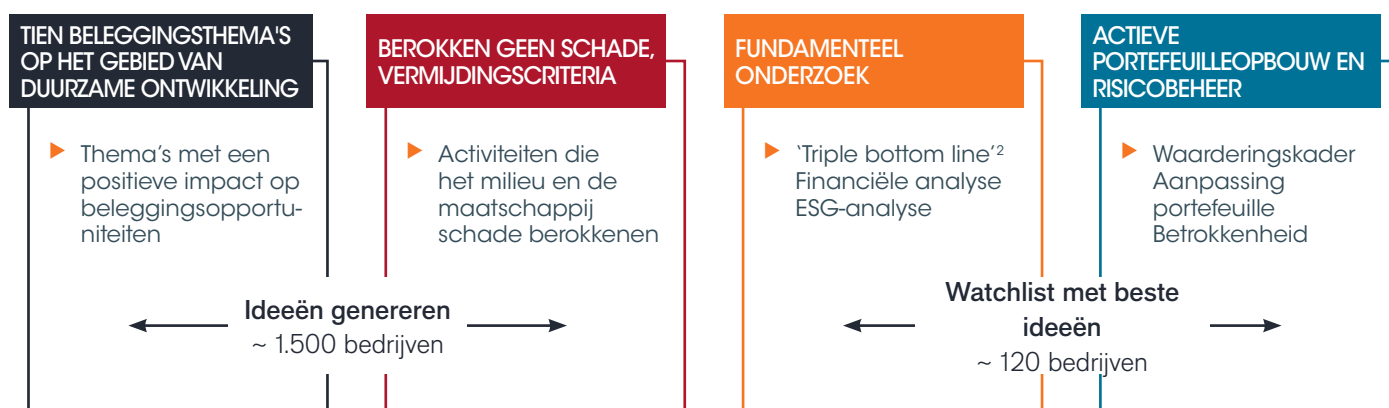


Iets minder dan 50% van onze portefeuille draagt bij tot dit doel, maar er bestaan meerdere mogelijkheden voor onze portefeuille om dit gebied een grotere bijdrage te leveren. Een van de opvallendste gebieden zouden natuurlijke oplossingen zijn, die er ook toe kunnen bijdragen dat een bedrijf in 2023 een netto CO2-uitstoot van nul heeft. We hebben natuurlijk kapitaal voor 2021 bovenaan de agenda voor betrokkenheid gezet (zie de paragraaf over betrokkenheid). Bovendien zijn we actief op zoek naar bedrijven in deze sector waarin we kunnen beleggen.

BELEGGINGSTHEMA'S

Een kernbeginsel van duurzaam beleggen is intentionaliteit. Onze beleggingsbenadering streeft bewust naar een positieve impact en het niet berokkenen van schade dankzij het gebruik van zowel positieve als negatieve (vermijding) beleggingscriteria en door zowel de producten als de activiteiten van bedrijven te onderzoeken. Betrokkenheid in bedrijven en een actief portefeuillebeheer zijn ook essentieel om zowel impact als financieel rendement te bereiken. Dit zijn de vier pijlers van onze beleggingsstrategie die gebaseerd is op duurzaamheid:

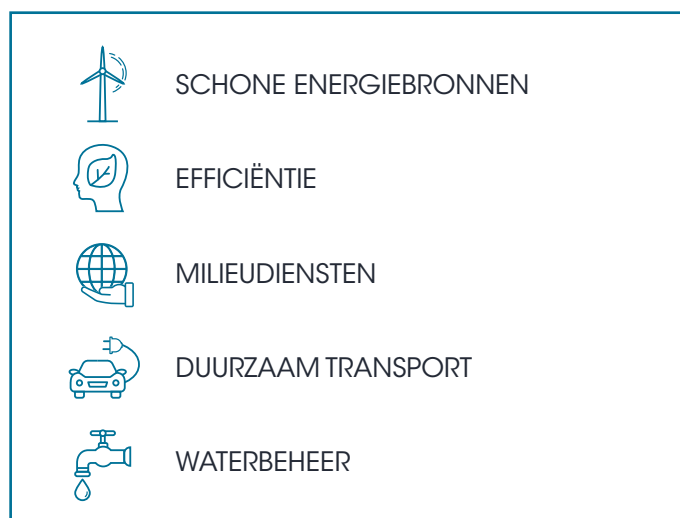
De vier pijlers:



Een op hoge overtuiging gebaseerde strategie met een wereldwijd positieve impact met 50 tot 70 posities

We beleggen alleen in bedrijven die afgestemd zijn op onze tien duurzame ontwikkelingsthema's die ons helpen met een positieve impact te beleggen en rendement te bieden. Een volledige beschrijving hiervan is te vinden in onze *Beleggingsprincipes*.

Milieu



Maatschappij



Deze thema's zijn productgericht en we hanteren een inkomstendrempel van 50%. In ons Positive Impact Stocks-rapport over bedrijven met een positieve impact publiceren we elk kwartaal een volledige lijst van onze beleggingen en het percentage afstemming en verantwoording.

² 'Triple bottom line'-kader: Fundamenteel onderzoek gaat na hoe bedrijven in gelijke mate focussen op winst, mensen en de planeet.

Toewijzing aan dit thema



De toewijzing aan dit thema is gebaseerd op de inkomsten met een drempel van 50% voor het primaire thema en een 'de-minimis'-drempel van 10% voor het secundaire thema. De themawegingen worden afgerond op de dichtstbijzijnde 10%, of afgerond op nul indien minder dan 10%. De algemene spreiding van de portefeuille over de thema's is gebaseerd op een pro-rata toewijzing overeenkomstig de wegingen van de posities. De data zijn afgerond en zijn dus mogelijk samen geen 100%.

Als bedrijf X bijvoorbeeld een positie van 1% in de strategie is en de inkomsten ervan zijn voor 70% toegewezen aan het thema Duurzaam transport en voor 30% aan het thema Schone energie, zou er een toewijzing van 0,7% zijn aan Duurzaam vervoer en een toewijzing van 0,3% aan Schone energie. De wegingen van het primaire en secundaire thema worden dan bij elkaar opgeteld om de totale toewijzingen van de portefeuille aan de thema's af te leiden.

Informatie met betrekking tot portefeuilleposities is gebaseerd op de representatieve account in de samenstelling. Deze kan vanwege de omvang van het vermogensbestanddeel, richtlijnen van klanten en andere factoren afwijken voor andere accounts in de strategie. De representatieve account wordt geacht de huidige manier waarop de portefeuille wordt beheerd, het best weer te geven. De representatieve account is niet beschikbaar in de lidstaten van de Europese Unie.

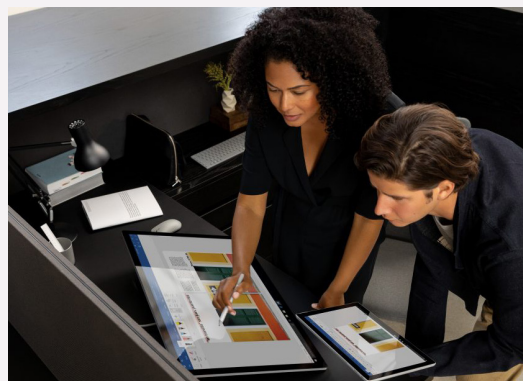
Bron: Janus Henderson Investors, per 31 december 2020.

Elk kwartaal publiceren we een diepgaande casestudy van een bedrijf waarin de bijdrage van de producten en activiteiten van dat bedrijf aan de toegewezen beleggingsthema's uitgebreid aan de orde komt.

Q1: Microsoft

Microsoft is een van de grootste computerbedrijven ter wereld en zijn producten worden op tal van manieren gebruikt ten voordele van milieu en maatschappij. De kracht van computers ligt aan de basis van alle technologische innovaties en het is de missie van Microsoft om elke persoon en elke organisatie in staat te stellen meer te bereiken. De strategie van Microsoft is 'het bouwen van best-in-class platforms en productiviteitsdiensten voor een wereld waarin alles draait om mobiel en cloud'. Al ruim 40 jaar produceert Microsoft productiviteits- en bedrijfsprocessensoftware die universeel, gebruiksvriendelijk en veelzijdig is. Dankzij deze software is de efficiëntie verbeterd en hebben meer mensen toegang tot een computer. De software wordt nu wereldwijd door ruim 1,2 miljard mensen gebruikt in verschillende sectoren zoals onderwijs, energie, water, landbouw, bebouwde omgeving en vervoer. Dit alles wordt ondersteund door het koolstofneutrale Azure-cloudplatform waarmee bedrijven hun energie-intensieve computeractiviteiten koolstofarm kunnen maken.

Kennis en technologie



Bron: Microsoft



Belangrijkste bijdragen van producten:

- **Productiviteit en bedrijfsprocessen:** Producten zoals Office, Microsoft Dynamics en LinkedIn zorgen voor creativiteit, meer teamwerk en meer innovatie voor particulieren en bedrijven over de hele wereld.
- **Intelligente cloud:** Producten zoals Microsoft Azure

verbeteren de efficiëntie, maken het internet der dingen mogelijk en zorgen dat computergebruik koolstofarm wordt.

- **Personal computers:** De apparaten van Microsoft en zijn Windows-besturingssysteem hebben gezorgd voor een persoonlijker computerbeleving.

Q2: Humana

Humana is een zorgverzekeraar die zich primair richt op het aanbieden van Medicare Advantage-verzekeringen (een soort gezondheidsplan) aan senioren in de Verenigde Staten. Humana is een pionier op het gebied van geïntegreerde zorg en streeft ernaar de kosten voor zijn leden te verlagen door een betere preventie van gezondheidsproblemen en programma's om een gezondere levensstijl te bevorderen. Het beschikt over een scala aan klinische voorzieningen en middelen zoals thuiszorg, gedragsgesichte gezondheidszorg, apotheekdiensten, data-analyse en wellnessoplossingen. De vergrijzing zorgt voor een groeiende vraag naar gezondheidszorg voor gepensioneerden en Humana speelt hierop in door betaalbare producten te bieden met een dienstverlening die hetzelfde niveau heeft als die van een particuliere zorgverzekering.

Gezondheidszorg



Bron: Humana



Belangrijkste bijdragen van producten:

- **Geïntegreerde zorg:** Biedt zorg en streeft ernaar de kosten voor zijn 22 miljoen leden te verlagen door een betere preventie van gezondheidsklachten, en programma's om een gezondere levensstijl aan te moedigen.
- **Thuiszorg:** Patiënten ontvangen hoogwaardige thuiszorg, waardoor ze minder vaak zorginstellingen hoeven te bezoeken.

Uitsluitend voor illustratieve doeleinden en niet bedoeld als indicatie voor een belegging. Verwijzingen naar individuele effecten vormen geen (onderdeel van) een aanbod of verzoek tot uitgifte, verkoop, inschrijving of aankoop, en mogen ook niet als winstgevend worden beschouwd.

Q3: Schneider Electric

Schneider Electric is een toonaangevend internationaal bedrijf op het gebied van energiebeheerssystemen en automatisering, gevestigd in Frankrijk. Het heeft een breed productaanbod, waaronder laagspannings- en gebouwenautomatiseringstechnologie voor woningen en winkelpanden, middenspannings- en netwerkautomatiseringsapparatuur voor nutsbedrijven en infrastructuurklanten, discrete- en procesautomatiseringsdiensten voor industriële klanten en cruciale stroom- en koeltechnologie voor datacenters. Alle producten en diensten zijn ontwikkeld om de efficiëntie te vergroten en de koolstofintensiteit van de activiteiten van de klanten te verminderen.

Efficiëntie



Kennis en technologie



Bron: Schneider Electric

Schneider
Electric

Belangrijkste bijdragen van producten:

- **Gebouwen en datacenters:** Schneider Electric biedt een grote keuze aan producten voor de bewaking en besturing van de mechanische en elektrische aspecten van een gebouw. Dit zijn verwarming, koeling, ventilatie, verlichting en elektrische energie.
- **Industrie en infrastructuur:** Schneider Electric werkt met klanten samen om internet der dingen-platforms (IoT) te creëren, specifiek voor industrieel gebruik. Samen met zijn infrastructuurklanten creëert het bedrijf slimme netwerken die het stroomverbruik en de overdracht kunnen beheersen met het oog op de nieuwe eisen op het gebied van duurzame energie.

Q4: Nintendo

Nintendo is een Japans bedrijf voor consumentenelektronica en videogames. De producten van Nintendo zijn op gezinnen gericht en geven blijk van een sterk governancestelsel voor producten. Van de best verkopende spellen van Nintendo zijn in totaal bijna 125 miljoen exemplaren verkocht; ze zijn allemaal gezinsvriendelijk en stimuleren vooral de sociale interactie omdat er met meerdere spelers gespeeld kan worden. Nintendo heeft een technologie ontwikkeld voor ouderlijk toezicht en neemt maatregelen om de negatieve gevolgen van overmatig gebruik tot een minimum te beperken. Onderzoek heeft aangetoond dat gamen het lezen en rekenen, multitasking, doorzettingsvermogen en de fijne motoriek verbetert, waardoor kinderen exacte vakken zoals wetenschap, technologie, engineering en wiskunde gemakkelijker onder de knie krijgen. De Nintendo-producten zijn opgenomen in de nationale onderwijsprogramma's in verschillende landen over de hele wereld.

Kwaliteit van leven



Bron: Twitteraccount van Nintendo NY

Belangrijkste bijdragen van producten:

- **Voordelen voor de geestelijke gezondheid:** Onderzoek heeft uitgewezen dat games zoals 'Animal Crossing: New Horizons' van Nintendo het geestelijk welzijn kan verbeteren. Ook is een afname van angst en depressie gemeld.
- **Het aanpakken van obesitas:** Actieve games van Nintendo zoals Ring Fit Adventure en Pokémon Go moedigen gebruikers aan om in beweging te komen. De vraag naar games die lichaamsbeweging stimuleren, steeg in 2020 snel omdat overal ter wereld sportscholen en fitnesscentra dicht waren vanwege de COVID-19-pandemie.
- **Gamen voor onderwijsdoeleinden:** Nintendo heeft spellen gemaakt die op scholen de exacte vakken promoten. Nintendo Labo is succesvol ontwikkeld tot een onderwijs hulpmiddel dat praktische ontwikkeling combineert met technologie, zodat kinderen op een speelse manier worden geholpen bij het leren communiceren, kritisch denken, creativiteit, en hun probleemoplossend vermogen vergroten.

Uitsluitend voor illustratieve doeleinden en niet bedoeld als indicatie voor een belegging. Verwijzingen naar individuele effecten vormen geen (onderdeel van) een aanbod of verzoek tot uitgifte, verkoop, inschrijving of aankoop, en mogen ook niet als winstgevend worden beschouwd.

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 gewapende conflicten, en roken hebben een negatieve impact op de wereldeconomie.

Waar mogelijk streven we naar nul blootstelling aan de vermijdingscriteria. Maar op andere momenten passen we een 'de-minimislimiet' 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 (bijvoorbeeld uitgedrukt als percentage van de inkomsten van een bedrijf), of kan een kwalitatieve beoordeling inhouden. 'De-minimislimieten' worden ingesteld, omdat het soms niet haalbaar is een volledige sector te vermijden wegens de complexiteit van de bedrijfsactiviteiten.

In zulke gevallen beleggen we alleen in een onderneming als we er zeker van zijn dat de 'vermeden' activiteit slechts een

klein deel van de totale bedrijfsactiviteit vertegenwoordigt en wanneer uit ons onderzoek blijkt dat het bedrijf die activiteit volgens de best practices beheert.

Wanneer de activiteit betrekking heeft op de inkomsten van een bedrijf gebruiken we een drempel van 5%, tenzij anders aangegeven. Wanneer de activiteit betrekking heeft op de bedrijfsactiviteiten, controleren 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. Onderstaande tabel geeft aan dat de strategie binnen de grenzen van de vermijdingscriteria is gebruikt.

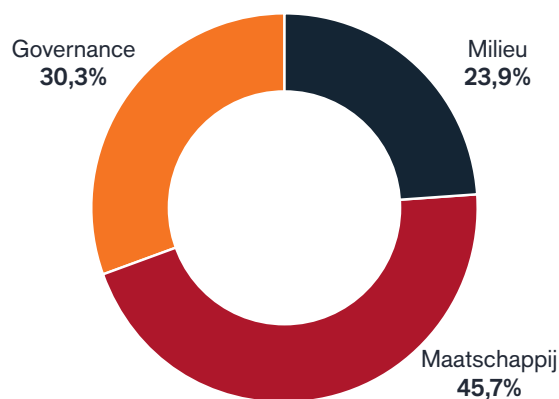
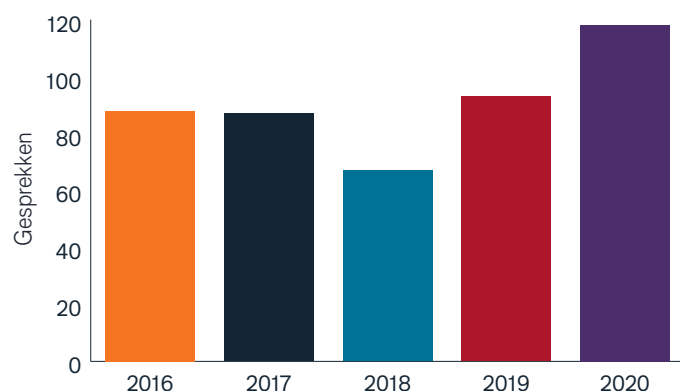
Alcohol		Winning en raffinage van fossiele brandstoffen		Dierproeven	
Wapenindustrie		Energieopwekking op basis van fossiele brandstoffen		Bont	
Gokken		Zorgwekkende chemische stoffen		Genetische manipulatie	
Pornografie		Controversiële sectoren		Intensieve landbouw	
Tabak		Kernenergie		Vlees- en zuivelproductie	

BETROKKENHEID

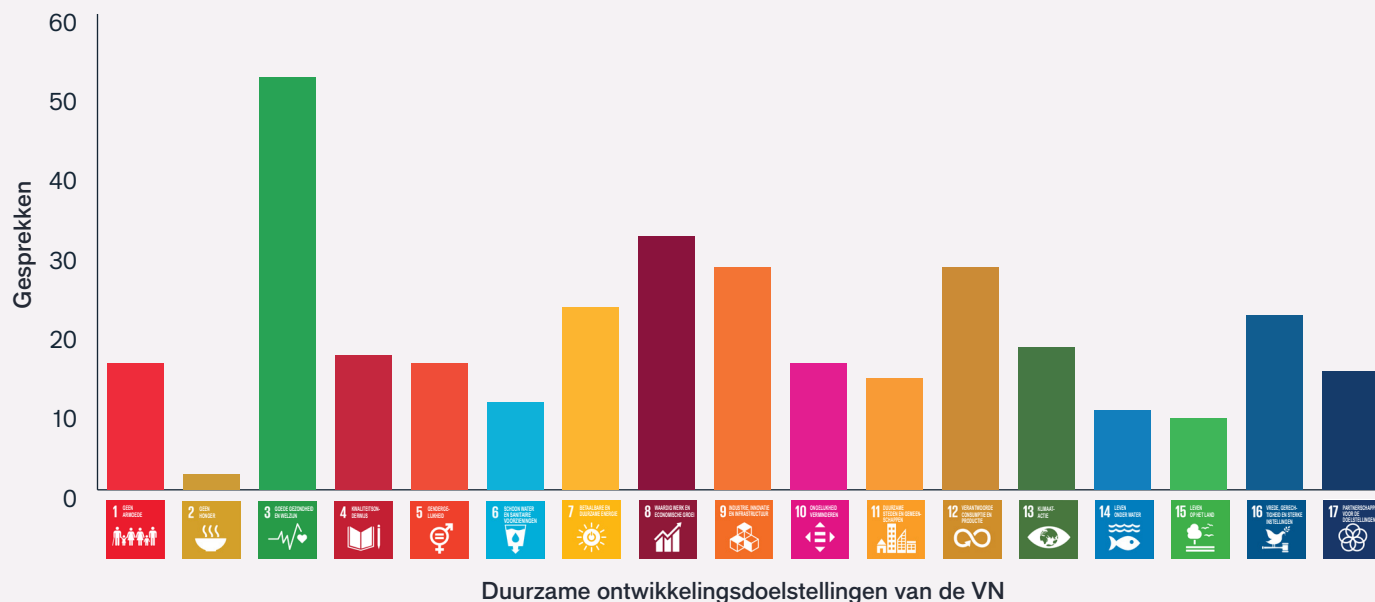
We zijn van mening dat betrokkenheid een kernonderdeel vormt van ons beleggingsproces en het maakt integraal deel uit van ons portefeuillebeheer. Onze betrokkenheid is gebaseerd op partnerschap en samenwerking. We zijn ervan overtuigd dat bedrijven die goed presteren op het gebied van duurzaamheid betere langetermijnbeleggingen zullen blijken. Daarom zien we betrokkenheid zowel als een manier om de wereld te verbeteren als een manier om de beleggingsresultaten te verbeteren. We willen benadrukken dat ons beleggingsproces hoge normen inzake duurzaamheid hanteert. Daarom beleggen we niet in controversiële bedrijven. We zijn ook geen activistenbeleggers en als we bedrijven vinden die niet in gesprek willen treden, heeft dit meestal tot gevolg dat we het effect verkopen.

In 2020 hebben we 118 gesprekken gevoerd met bedrijven in onze portefeuille. In het eerste en tweede kwartaal heeft er een groot aantal gesprekken plaatsgevonden. Vele ervan gingen over onderwerpen die we in het jaar ervoor al met deze bedrijven hadden besproken. In de loop van het jaar hebben we gesproken met meer dan 68% van de bedrijven in onze portefeuille over een aantal ESG-kwesties.

Onderstaande grafiek toont de spreiding van de betrokkenheid over ESG-kwesties. COVID-19 was vooral in het eerste en tweede kwartaal het belangrijkste gespreksonderwerp, wat het grote aantal 'sociale' engagements verklaart die we zijn aangegaan. Eind 2020 speelden ESG-factoren buiten COVID-19 echter een grotere rol in de gesprekken.



De SDG-doelstellingen van de VN zijn een belangrijke leidraad voor onze betrokkenheidsagenda en in 2020 hebben we gesprekken gevoerd over een brede waaier aan kwesties. De grafiek hieronder benadrukt het aantal bedrijfscontacten dat gerelateerd is aan elke SDG.



BETROKKENHEID

COVID-19

Categorieën: Maatschappij

Onze gesprekken over COVID-19 waren hoofdzakelijk gericht op drie gebieden: disruptie, kansen en anderen helpen.

Disruptie: We hebben gesproken met een aantal bedrijven in portefeuille die een minimale disruptie van hun activiteiten meldden. Een dergelijke disruptie kan vele vormen aannemen en had in dit geval betrekking op de continuïteit en de planning. Aon is een wereldwijde dienstverlener op het gebied van risicobeheer, verzekeringen, herverzekeringsbemiddeling en human resource consulting. Tijdens onze gesprekken heeft het bedrijf enkele uitdagingen aan de orde gesteld waarmee het geconfronteerd was. De meest dringende was ervoor te zorgen dat alle 55.000 medewerkers wereldwijd veilig en effectief van huis uit konden werken. Het bedrijf heeft dit probleem opgelost door fors te investeren in informatietechnologie, en de bandbreedte, de opzet van het netwerk en de software te verbeteren. Gelukkig was Aon al ruim voor die tijd begonnen met de voorbereidingen op een lockdownscenario, omdat het de lockdowns in China al had meegemaakt.

Kansen: De pandemie heeft duidelijk gemaakt dat digitale bedrijven in staat zijn om tijdens een pandemie producten en diensten te blijven leveren. Atlassian ontwikkelt projectmanagementsoftware waarmee teams effectiever kunnen samenwerken. We hebben met het bedrijf gesproken over hun werkzaamheden als aanbieder van oplossingen tijdens de coronaviruspandemie. We hoorden van Atlassian hoe de producten de samenwerking tussen teams in een thuiswerkomgeving mogelijk hadden gemaakt. Bedrijven die onder druk staan om hun processen te herzien, hebben geprofiteerd van de 'agile' software van Atlassian.

Anderen helpen: Humana is een zorgverzekeraar die zich primair richt op het aanbieden van Medicare Advantage-verzekeringen (een soort gezondheidsplan) aan senioren in de Verenigde Staten. We hebben met Humana besproken hoe het bedrijf zijn medewerkers en communities helpt om te gaan met het 'nieuwe normaal'. Humana heeft thuiswerken ingevoerd, heeft extra verlof aangeboden aan ouders en verzorgers en is gestart met een Helping Hands-programma voor medewerkers. Dit programma helpt mensen met een beperking en kan extra steun bieden bij medische rekeningen. Humana heeft zijn cliënten ook geholpen. Het heeft 200 miljoen dollar en 50 miljoen maskers gedoneerd, verzorgingssets naar zijn klanten gestuurd, waaronder een miljoen screeningtests voor diabetes, chronische nierziekte en de preventie van darmkanker, en het heeft een miljoen maaltijden verstrekt.

Gender

Categorieën: Maatschappij

Gender was in 2020 een belangrijk gespreksonderwerp. We hebben gesprekken gevoerd over genderproblematiek in verband met het aantal vrouwen binnen het bedrijf, en over of de producten genderinclusief waren.

Nike is 's werelds grootste leverancier van schoenen en kleding. De missie van het bedrijf is om iedere atleet ter wereld inspiratie en innovatie te bieden. Tijdens onze gesprekken hebben we onze bezorgdheid kenbaar gemaakt over het verlies aan marktaandeel in de markt voor sportkleding en casual sportmode doordat Nike slechts weinig vrouwen in hogere functies heeft. Het bedrijf heeft van haar Employee Relations-afdeling een onafhankelijk centre of excellence gemaakt. Nike heeft de focus gelegd op het in dienst nemen van mensen die gespecialiseerd zijn in HR, werknemersrelaties en juridische zaken. Ook heeft het bedrijf zijn gedragscode aangescherpt en de betrokkenheid en zichtbaarheid van de medewerkers vergroot via een jaarlijkse enquête naar hun betrokkenheid. Het aantal vrouwelijke vicevoorzitters en vicevoorzitters uit ondervertegenwoordigde groepen is gestegen. Het bedrijf heeft ook alle werknemers een cursus 'onbewuste vooroordelen' laten volgen en heeft de cursus 'manager awareness' uitgebreid.

Nike werkt hard aan marketing en innovatie voor vrouwen, maakt de maatvoering inclusiever en creëert meer storytelling en digitale connecties via de sociale media. Heidi O'Neill, hoofd van Nike Direct, heeft een sleutelrol gespeeld bij het bevorderen van investeringen in dameskleding, pasvorm en design. Het bedrijf zoekt naar manieren om vrouwen op een doordachttere manier aan te spreken en zag de betrokkenheid van vrouwen groter worden, vooral bij yogakleding en de yogalijn. Op het moment van schrijven heeft het bedrijf de inkomsten uit dameskleding zien stijgen en voerde het zijn focus op marketing en design als redenen hiervoor aan. We blijven ons inzetten voor genderkwesties en streven ernaar meer aspecten van dit vraagstuk te bestrijken.

Uitsluitend voor illustratieve doeleinden en niet bedoeld als indicatie voor een belegging. Verwijzingen naar individuele effecten vormen geen (onderdeel van) een aanbod of verzoek tot uitgifte, verkoop, inschrijving of aankoop, en mogen ook niet als winstgevend worden beschouwd.

Rassengelijkheid

Categorieën: Maatschappij

Rassengelijkheid is een belangrijk discussiepunt voor de wereld geworden, dat nog altijd actueel is. De tragische moord op George Floyd in mei 2020 heeft geresulteerd in een aantal toezeggingen en beloften van diverse bedrijven om rassengelijkheid te bevorderen. Er kwamen echter ook steeds meer gevallen van discriminatie binnen bedrijven aan het licht.

Adidas is een van 's werelds grootste leveranciers van schoenen en kleding. In 2020 kende het bedrijf enkele controverses rond rasserverhoudingen. We zijn met het bedrijf in gesprek gegaan om een beter inzicht te krijgen in de manier waarop Adidas de rasserverhoudingen binnen het bedrijf wil verbeteren. Het bedrijf heeft een formeel kader opgezet voor diversiteit en inclusie (D&I), met de CEO als voorzitter. Het heeft de 'Juneteenth Pledge' voor alle werknemers in de Verenigde Staten ondertekend (die 19 juni tot een betaalde feestdag maakt ter herdenking van het einde van de slavernij in de VS), en heeft de trainingen op het gebied van D&I wereldwijd uitgebreid. Adidas heeft ook toegezegd 120 miljoen dollar te investeren in zwarte en latinx-gemeenschappen. Het bedrijf streeft nog altijd naar een groter aantal mensen van kleur in hogere managementfuncties en een betere vertegenwoordiging van minderheden in de raad van bestuur. Adidas houdt zich actief bezig met rasserverhoudingen, en dit onderwerp zal deel uitmaken van de verantwoordelijkheden van het nieuwe hoofd HR. We blijven praten over rassenkwesties omdat we graag voorbeelden willen zien van best practices binnen bedrijven.

Duurzaamheidsinitiatieven en -rapportage

Categorieën: Milieu

We zijn met ondernemingen in gesprek over hun duurzaamheidsrapportage om er zeker van te zijn dat hun toekomstige rapportages gedetailleerder zijn. We hebben gezien dat zowel de kwaliteit van de verslaglegging als het aantal bedrijven dat verslag uitbrengt significant is gestegen.

We hebben uitgebreid gesproken met de Sustainability Manager van Evoqua, een watertechnologiebedrijf dat zich uitsluitend op waterbehandeling richt. We hebben haar geprezen voor de betere kwaliteit van de verslaglegging van Evoqua, maar hebben haar ook aanbevolen in de toekomst meer kwantitatieve gegevens in de verslaglegging op te nemen. Daarna hebben we een lijst met kwantitatieve metingen opgesteld die we graag uitgevoerd zouden zien. Het bedrijf heeft enkele van de door ons aanbevolen veranderingen doorgevoerd en samen met Evoqua blijven we werken aan verbeteringen in de verslaglegging.

Gesprekken met bedrijven in onze portefeuille over koolstofreductie en -verwijdering

Netto-nulemissies zijn noodzakelijk om de opwarming van de aarde te laten stabiliseren en bedrijven moeten strategieën ontwikkelen om een koolstofneutrale economie te bereiken. We zijn medeoprichters van het Net Zero Carbon 10 (NZC10)³-initiatief met andere vermogensbeheerders, een vermogensbezitter en de University of Oxford. Dit initiatief legt ambitieuze maar haalbare streefdoelen vast voor het terugdringen van koolstof door bedrijven.

NZC10 biedt fondsbeheerders een systematisch kader om hun beleggingsbeleid beter af te stemmen op de eisen voor klimaatneutraliteit, in plaats van alleen uitstootvermindering. Het streefdoel is momenteel om 10% of meer van de portefeuille-activa te beleggen in bedrijven die voldoen aan de onderstaande criteria met de bedoeling dit percentage na verloop van tijd te verhogen.



De strategie voldoet ruimschoots aan de NZC10-norm waarbij meer dan 10% van de portefeuille-activa moet worden belegd in bedrijven die al koolstofneutraal zijn of duidelijke strategieën hebben geïmplementeerd om koolstofneutraal te zijn tegen 2030. Actieve betrokkenheid inzake de normen verhoogt dit tot krap 20%:



Een belangrijk resultaat van onze inzet voor NZC10 is de impact dat dit heeft gehad op onze betrokkenheid, wat onze gesprekken op gang bracht met bedrijven die zijn begonnen hun koolstofuitstoot te verminderen. Hierop wordt nader ingegaan in de paragraaf over betrokkenheid.

Voornaamste betrokkenheidsonderwerpen voor 2021

Een belangrijk element voor beleggen met een positieve impact is hoe de resultaten van onze duurzaamheidsanalyse (SDG-doelstellingen, ESG Key Performance Indicators, huidige evenementen) ten grondslag liggen aan onze betrokkenheidsinitiatieven. Dit is niet onze volledige lijst met betrokkenheidsinitiatieven of een vaste lijst, en hij kan wijzigen afhankelijk van de activiteiten van het bedrijf en de relevantie van bepaalde onderwerpen.

Bedrijfsrapportage	- Rapportage over maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) - Milieurapportage – GRI/CDP/SASB - Duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties
NZC10	- Rapportage over scope 1-, 2- en 3-emissies - Doelen vaststellen voor koolstofneutraliteit tegen 2030 - Natuurlijke oplossingen
Gender en ras	- Gelijkheid in producten - Gelijkheid voor medewerkers

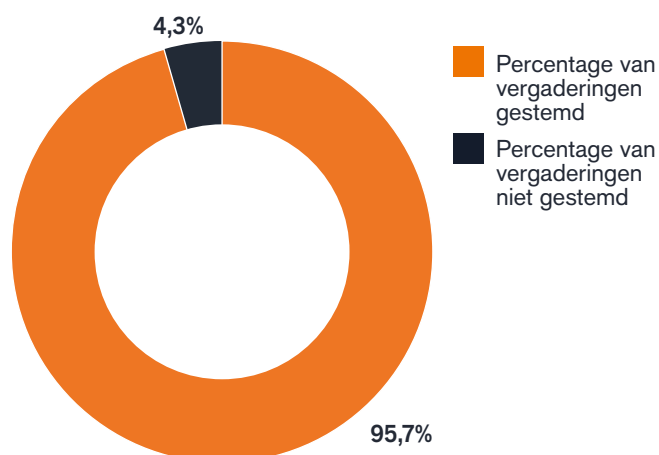
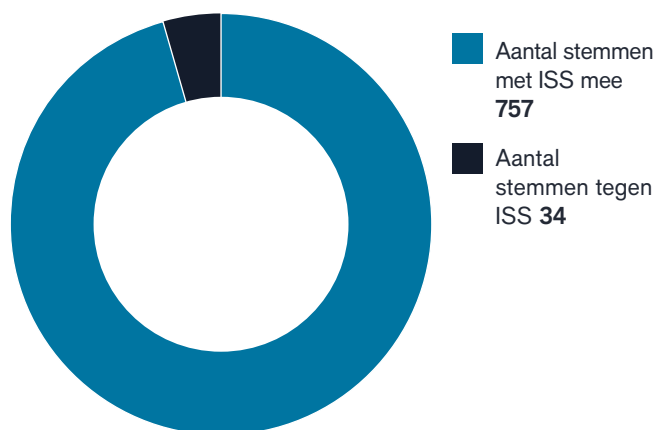
³ Het programma wordt officieel gelanceerd in 2021. Ga voor meer informatie naar <https://p1-im.co.uk/research-articles/net-zero-carbon-10-nzc10/>

STEMRECHT

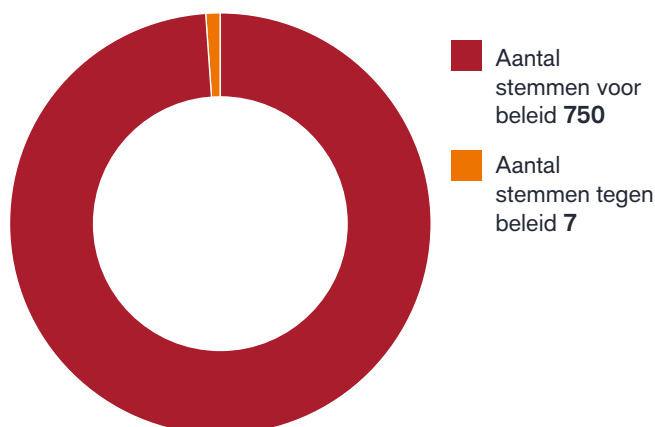
Het uitoefenen van ons stemrecht als aandeelhouder en transparant zijn vormen een kernaspect van duurzaam beleggen.

Zoals hieronder aangegeven, hebben we gestemd op bijna elke vergadering waar dit mogelijk was. Het beleid van Janus Henderson bepaalt dat we niet stemmen op vergaderingen die in ongewone omstandigheden plaatsvinden. In bepaalde markten bijvoorbeeld moet de handel in aandelen gedurende een specifieke periode vóór algemene vergaderingen worden opgeschort ('geblokkeerd') als er stemrechten moeten worden uitgeoefend. Dergelijke beperkingen kunnen de portefeuillebeheerders limiteren en kunnen betekenen dat stemmen per volmacht niet in het belang van de klant is, terwijl in andere markten stemmen per volmacht kosten met zich kunnen brengen die buitenproportioneel zijn in vergelijking met het verkregen voordeel. Wanneer deze voorwaarden zich voordoen, zal Janus Henderson slechts stemmen onder uitzonderlijke omstandigheden.

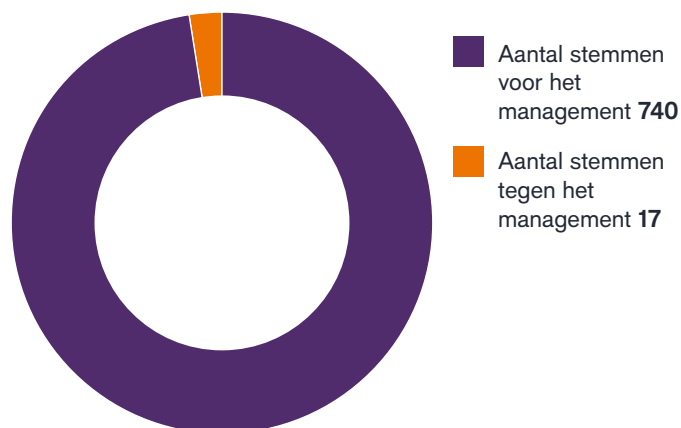
We benadrukken dat ISS onze beslissingen slechts onderbouwt, maar niet het denkwerk doet. In bepaalde situaties hebben we de ISS-aanbevelingen niet gevolgd.



Stemmingen over de strategie



Stemmen bij volmacht



STEMMEN TEGEN HET MANAGEMENT

De strategie doet een bewuste inspanning om alleen te beleggen in bedrijven waar de ethiek en streefdoelen van het bedrijf op één lijn liggen met de onze, wat betekent dat we maar zelden tegen het management stemmen. En wanneer we het doen, is dit een overwogen beslissing die meestal een gesprek voor en na het stemmen inhoudt.

De stemmen tegen het management worden hieronder weergegeven samen met de volgende toelichtingen:

Bedrijfsnaam	Voorstel codebeschrijving	Voorstel tekst	Onderbouwing
The Walt Disney Company	Adviesstem om de beloning van benoemde topbestuurders te ratificeren	Adviesstem om de beloning van benoemde topbestuurders te ratificeren	De stem TEGEN was te wijten aan meerdere bezwaren over het beloningsbeleid, waaronder zwakke streefrendementen.
	Bekendmaking van politiek lobbyen	Rapportage over betalingen en beleid inzake lobbyen	Een stem VOOR dit voorstel was gerechtvaardigd omdat aandeelhouders op basis van aanvullende openbaarmaking van de indirecte lobbygerelateerde toezichtmechanismen van het bedrijf, inclusief betalingen aan handelsorganisaties, de risico's en voordelen van de deelname van de onderneming aan het openbare beleidsproces beter kunnen beoordelen.
Evoqua Water Technologies Corp	Nieuwgekozen directeur	Nieuwgekozen directeur Martin J. Lamb.	We hebben met het management gesproken over diversiteit in de raad van bestuur en bredere diversiteit op de werkvloer. Per saldo was men van mening dat het bedrijf niet voldeed aan de bredere marktnormen op het gebied van genderdiversiteit.
	Nieuwgekozen directeur	Nieuwgekozen directeur Ron C. Keating	
	Nieuwgekozen directeur	Nieuwgekozen directeur Peter M. Wilver	
Xylem Inc.	Wijziging van artikelen/statuten/handvest - Bijzondere vergaderingen bijeenroepen	Verlagen van de eigendomsdrempel voor aandeelhouders om een bijzondere vergadering bijeen te roepen	Een stem VOOR was gerechtvaardigd, aangezien een verlaging van de drempel naar 15% de aandeelhoudersrechten zou versterken en niet als buitensporig kan worden aangemerkt.
Avalara, Inc.	Nieuwgekozen directeur	Nieuwgekozen directeur Chelsea Stoner	Een STEMONTHOUDING was gerechtvaardigd omdat de raad van bestuur heeft nagelaten de vereiste supermeerderheid van stemmen voor de invoering van bepaalde wijzigingen in de bestuursdocumenten en gespreide herbenoemingen voor de raad van bestuur af te schaffen of aan een vervalclausule te onderwerpen, wat de rechten van de aandeelhouders nadelig beïnvloedt.

Uitsluitend voor illustratieve doeleinden en niet bedoeld als indicatie voor een belegging. Verwijzingen naar individuele effecten vormen geen (onderdeel van) een aanbod of verzoek tot uitgifte, verkoop, inschrijving of aankoop, en mogen ook niet als winstgevend worden beschouwd.

Bedrijfsnaam	Voorstel codebeschrijving	Voorstel tekst	Onderbouwing
Equinix, Inc.	Bekendmaking van politieke bijdragen	Rapport over politieke bijdragen	Er is VOOR deze resolutie gestemd omdat aandeelhouders door meer informatieverschaffing over de politieke bijdragen van het bedrijf, ook het lidmaatschap van en betalingen aan handelsorganisaties, de hieraan gerelateerde risico's beter kunnen inschatten.
IPG Photonics Corporation	Diversiteit in de raad van bestuur	Rapportage over de diversiteit van het managementteam	Er is besloten VOOR deze resolutie te stemmen omdat de aandeelhouders de effectiviteit van de diversiteitsinitiatieven van het bedrijf en het beheer van bijbehorende risico's beter kunnen beoordelen als er meer informatie over diversiteit wordt verstrekt.
Cadence Design Systems, Inc.	Wijziging van artikelen/statuten/handvest - Bijzondere vergaderingen bijeenroepen	Verlagen van de eigendomsdrempel voor aandeelhouders om een bijzondere vergadering bijeen te roepen	Er is besloten VOOR te stemmen omdat de verlaging van de eigendomsdrempel van 25% naar 10% de aandeelhoudersrechten zou versterken en een redelijke grens is.
Nike, Inc.	Bekendmaking van politieke bijdragen	Rapport over de openbaarmaking van politieke bijdragen	Een stem VOOR was gerechtvaardigd omdat meer informatie over de uitgaven van Nike aan politieke bijdragen en non-profitorganisaties de aandeelhouders een vollediger inzicht zou bieden in de politieke activiteiten van de onderneming.
Tesla, Inc.	Verlaging van de eis inzake een supermeerderheid	Invoering van stemming bij gewone meerderheid	Er is besloten VOOR dit voorstel te stemmen, aangezien de afschaffing van de eis inzake een supermeerderheid van stemmen de rechten van de aandeelhouders versterkt.
	Risicobeoordeling inzake mensenrechten	Aanvullende rapportage over mensenrechten	Er is VOOR dit voorstel gestemd omdat aandeelhouders op basis van aanvullende informatie over het beleid en de processen die het bedrijf heeft ingevoerd om de impact van zijn activiteiten en supplychain voor de mensenrechten te verkleinen beter kunnen beoordelen hoe goed het risicobeheer van Tesla aangaande de mensenrechten is, gezien de huidige controverses op dit gebied.

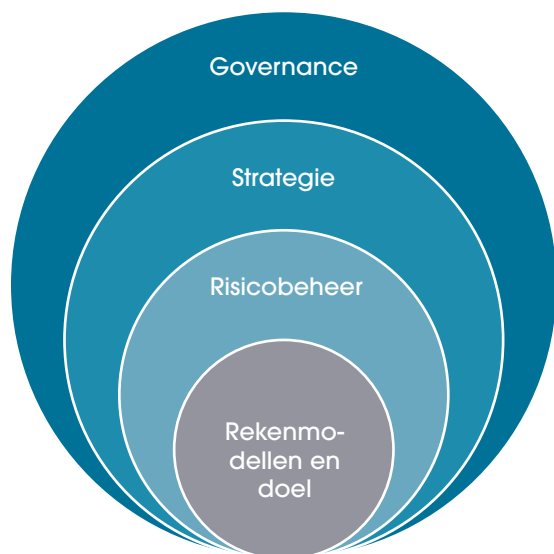
Uitsluitend voor illustratieve doeleinden en niet bedoeld als indicatie voor een belegging. Verwijzingen naar individuele effecten vormen geen (onderdeel van) een aanbod of verzoek tot uitgifte, verkoop, inschrijving of aankoop, en mogen ook niet als winstgevend worden beschouwd.

TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES REPORTING

Om te bepalen welke informatie beleggers, leners en verzekeraars nodig hebben om klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten te evalueren en de prijs ervan te bepalen, heeft de Financial Stability Board een sectorgeleide taskforce opgericht: de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Deze taskforce heeft in juni 2017 zijn eindverslag gepubliceerd, waarin aanbevelingen worden gedaan voor een effectievere klimaatgerelateerde informatieverstrekking.

De Global Sustainable Equity Strategy van Janus Henderson verwelkomt en ondersteunt de aanbevelingen van de TCFD van de Financial Stability Board en de toenemende focus op klimaatverandering. Daarom hebben we ernaar gestreefd te rapporteren in overeenstemming met deze aanbevelingen. In onze informatieverstrekking over klimaatgerelateerde risico's gaan we vooral in op de manier waarop we de risico's van de **transitie** naar een koolstofarmere economie en de risico's van de **fysische** gevolgen van klimaatverandering en kansen integreren.

We rapporteren in lijn met de voornaamste elementen van de TCFD in verband met de aanbevolen klimaatgerelateerde financiële gegevens.



Governance en strategie

Sinds de lancering van de strategie in 1991 hebben we duidelijk gedefinieerde principes gehanteerd voor de types bedrijven waaraan we kapitaal toewijzen. Onze strategie onderscheidt zich door zijn lage-koolstofaanpak. We denken dat het verstandig is om niet te beleggen in bedrijven die sterk blootgesteld zijn aan klimaatgerelateerde risico's en om wel te beleggen in klimaatgerelateerde kansen. We willen beleggen in bedrijven die bijdragen tot de transitie naar een koolstofarmere economie die consistent is met een scenario van 1,5 °C.

Onze lage-koolstofbeleggingsaanpak⁴ heeft meerdere niveaus.

- 1 We beleggen niet in fossiele brandstoffen
Dit omvat ook fracking en teerzand.
- 2 We beleggen niet in leveranciers van fossiele brandstoffen
zoals oliediensten.
- 3 We beleggen niet in fossielebrandstoftechnologie
zoals dieselmotoren en -turbines voor energiecentrales op basis van fossiele brandstoffen.
- 4 We beleggen niet in bedrijven met een hoge koolstofuitstoot
zoals cement en luchtvaartmaatschappijen.
- 5 We beleggen in bedrijven die oplossingen bieden
zoals hernieuwbare energiebronnen, accu's, efficiëntie, elektrificatie halfgeleiders, bouwstoffen en ontwerp.
- 6 We praten met bedrijven in onze portefeuille over koolstofreductie en -verwijdering

De Ethische Toezichtcommissie van Janus Henderson komt vier keer per jaar bijeen om een kritische blik te werpen op de ontwikkeling, het beheer en de implementatie van onze klimaatgerelateerde vermijdingscriteria.

De strategie heeft als streefdoel ervoor te zorgen dat ten minste 10% van de weging van de bedrijven in de beleggingsportefeuille koolstofneutraal is of in 2030 zal zijn (zie de paragraaf Betrokkenheid voor meer informatie). We zijn ervan overtuigd dat we alleen door actief beheer een echt koolstofarme portefeuille kunnen bereiken en tegelijk specifiek beleggen in bedrijven die een positieve rol spelen in de transitie naar een koolstofarme economie.

⁴ De volledige gegevens van onze beleggingsbenadering is te vinden in onze Beleggingsprincipes

Risicobeheer

Ons beleggingsproces past een klimaatgerelateerde risicoanalyse toe op elk bedrijf in onze strategie. Deze analyse is zowel kwantitatief als kwalitatief van aard.

We kijken zowel naar de transitierisico's als de fysieke risico's die een bedrijf met zich meebrengt. Veel van deze risico's worden vermeden dankzij de opzet van ons beleggingsproces (zie de paragraaf Beleggingsthema's). Andere risico's worden via onze ESG-analyse in kaart gebracht en de resultaten worden verwerkt in de

samenstelling van de portefeuille. Wanneer risico's niet volledig kunnen worden uitgebannen, trachten we te praten over potentiële verbeterpunten.

Gebruik van de *Task Force on Climate-related Financial Disclosures: Guidance on Risk Management Integration and Disclosure*: we hebben getracht de bestaande maatregelen ter beperking van het transitierisico en het fysieke risico uit te breiden.

Type	Klimaatgerelateerd risico	Aanpak ter beperking
Transitie	Beleid en juridische aspecten	Juridische- en beleidswijzigingen worden via het proces van voortdurende verbetering in de strategie opgenomen. Het team analyseert de gevolgen van veranderde regelgeving voor de bedrijven waarin het belegt als onderdeel van de ESG-analyse. Als we denken dat een risico beperkt kan worden, wordt het een gespreksonderwerp. De strategie houdt via stresstests toezicht op de effectiviteit van deze risicobeperkende maatregelen.
	Technologie	De strategie vermijdt alle technologie die verband houdt met de winning en raffinage van fossiele brandstoffen. Ook worden industrieën en technologieën met een hoge koolstofuitstoot vermeden. Als bewijs hiervan hebben we onze koolstofvoetafdruk ten opzichte van onze benchmark consequent openbaar gemaakt. De ESG-analyse houdt ook rekening met het gebruik van technologie door een bedrijf om zijn klimaatgerelateerde risico's te beperken. We praten met bedrijven ook over dit onderwerp.
	Markt	Volgens ons is er al een marktverschuiving gaande, waarbij bedrijven die geen rekening houden met klimaatgerelateerde risico's een negatieve invloed ondervinden. 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.
	Reputatie	We hebben onze koolstofvoetafdruk ten opzichte van onze benchmark openbaar gemaakt en publiceren ook kwartaal- en jaarverslagen over onze beleggingen en hun rendement. Daarnaast analyseren we de bedrijven waarin we beleggen consequent op klimaatgerelateerde controverses, met behulp van controversescreening. We praten met bedrijven ook over dit onderwerp.
Fysiek	Acuut	Als onderdeel van onze ESG-analyse kijken we naar de locatie van de bedrijven waarin we beleggen en naar die van hun supplychain. Als onderdeel hiervan maken we gebruik van gevarenkaarten om de acute en chronische risico's te analyseren van de bedrijven waarin we beleggen. Ook spreken we met bedrijven over dit onderwerp.
	Chronisch	

Bron: Global Sustainable Equity Strategy 2020

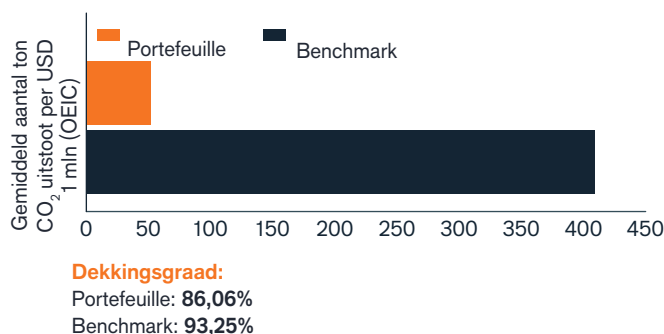
Rekenmodellen en doelen

We maken gebruik van verschillende cijfers en instrumenten om onze afstemming op het Akkoord van Parijs te beheren en bewaken. We bespreken de volgende cijfers op basis van de beleggingsportefeuille per 31 december 2020:

- Koolstofvoetafdruk
- Scenarioanalyse
- 2Dii PACTA Model-stresstest

Koolstofvoetafdruk

Als we de koolstofvoetafdruk van de strategie vergelijken met die van onze benchmarkindex, presteren we aanzienlijk beter.



Bron: Janus Henderson Investors, ISS Climate Impact, meest recente gegevens per 31 december 2020. Benchmark: MSCI World Total Return Index

Methodologie koolstofvoetafdruk

De methodologie van ISS neemt emissiegegevens – zelfgerapporteerde of aan het Carbon Disclosure Project (CDP) bekendgemaakte gegevens – en maakt gebruik van algoritmen om ramingen te maken wanneer er geen cijfers beschikbaar zijn. Er worden drie niveaus van emissiedata bij elkaar opgeteld om de totale CO₂-uitstoot te berekenen.

Deze omvatten:

- Directe CO₂-uitstoot die wordt geproduceerd door het bedrijf (scope 1-emissies)
- CO₂-uitstoot die wordt gegenereerd door aangekochte elektriciteit (scope 2-emissies)
- Alle indirecte emissies (niet opgenomen in scope 2) die plaatsvinden in de waardeketen van het rapporterende bedrijf, inclusief de opwaartse en neerwaartse uitstoot (scope 3-emissies)

$$\sum_n^i \frac{\text{Eindwaarde van de belegging}_i}{\text{Marktkapitalisatie}_i} \times \text{Scope 1-, 2- en 3-emissies van het bedrijf}_i$$

Zodra de voetafdruk van het bedrijf is berekend, krijgt de portefeuille een koolstofuitstootscore toegekend op basis van de aandelen die het in bezit heeft. Bijvoorbeeld, als de portefeuille 1% bezit van de aandelen in bedrijf X, krijgt het 1% toegekend van de totale uitstoot van dat bedrijf.

We tellen de totale emissies van alle bedrijven bij elkaar op om de totale emissies van de portefeuille te berekenen. Deze uiteindelijke berekening wordt gebruikt om een raming te maken van het aantal ton CO₂e een belegging van USD 1 miljoen in de strategie zou kopen, in vergelijking met een belegging van USD 1 miljoen in de benchmarkindex.

$$\frac{\sum_n^i \frac{\text{Eindwaarde van de belegging}_i}{\text{Marktkapitalisatie}_i} \times \text{Scope 1-, 2- en 3-emissies van het bedrijf}_i}{\text{huidige waarde van alle beleggingen (in miljoen USD)}}$$

We berekenen dit opnieuw voor de benchmarkindex door gebruik te maken van het cijfer voor het vermogen onder beheer dat overeenkomt met het totale vermogen onder beheer van de portefeuille.

Analyse van klimaatscenario

Scenario's zijn 'wat als'-verhalen, bedoeld om het strategisch denken te informeren en te prikkelen. We gebruiken de scenario's van het Internationaal Energieagentschap (IEA), die focussen op verschillende energie- en emissiescenario's. Het World Energy Model van het IEA hanteert drie hoofdsenario's die de toekomstige energiemix beschrijven⁵.

De afstemming op het ISS-klimaatscenario vergelijkt de huidige en de toekomstige broeikasgasuitstoot van de portefeuille met het koolstofbudget voor drie scenario's tot 2050. De gegevens van ISS in verband met de koolstofvoetafdruk liggen ten grondslag aan het scenariomodel.

Scenario 'bevrozen van het energiebeleid' (Current Policies Scenario, CPS)	Het CPS zou door bedrijven beschouwd moeten worden als een afspiegeling van het 'business as usual'-scenario, of referentiescenario, waarin de wereld op de huidige weg verder gaat. Het scenario houdt rekening met beleidsmaatregelen die van kracht zijn in het jaar voorafgaand aan de publicatie (d.w.z. medio 2019 voor de 2019 World Energy Outlook), zonder enige aanvullende beleidsinterventie van de overheid.
---	---

Scenario 'aangekondigd energiebeleid' (Stated Policies Scenario, STEPS)	Dit scenario, dat voorheen bekend stond als 'Nieuw beleidsscenario', is het middelste van de IEA-scenario's. Dit scenario is bedoeld om alle beleidsmaatregelen te onderzoeken die in het voorgaande jaar zijn getroffen, plus de beleidsmaatregelen die door de nationale autoriteiten stellig zijn meegedeeld of waarvoor toezeggingen zijn gedaan. In het Stated Policies Scenario wordt ervan uitgegaan dat dit beleid langzaam wordt uitgevoerd, gebaseerd op de beoordeling van het IEA van de vele politieke, institutionele en maatschappelijke belemmeringen die een snelle transitie in de weg staan.
--	---

Scenario 'duurzame ontwikkeling' (Sustainable Development Scenario, SDS)	Het SDS is het meest ambitieuze van de drie op weg naar een koolstofarme toekomst. Het is gebaseerd op een scenario van duurzame ontwikkeling, ervan uitgaand dat de wereld erin slaagt de Duurzame ontwikkelingsdoelstellingen in 2030 te verwezenlijken. Het SDS houdt de temperatuurstijging onder de 1,8 °C, met een waarschijnlijkheid van 66%, zonder afhankelijkheid van wereldwijde netto-negatieve CO ₂ -emissies. In een uitgebreide versie van het SDS-scenario geeft het IAE een kans van 50% om het doel van 1,5 °C door middel van negatieve emissies te bereiken.
---	---

Bron: Task Force on Climate-related Financial Disclosures: Guidance on Scenario Analysis for Non-Financial Companies

⁵ IEA, World Energy Outlook, 2019; documentatie bij het World Energy Model van het IEA, 2019.

Het resultaat van de scenario-analyse is dat de portefeuille de komende drie decennia is afgestemd op de SDS, waarbij de performance wordt weergegeven als het percentage van het toegewezen budget dat wordt gebruikt door de Global Sustainable Equity Strategy (portefeuille) en de MSCI World (benchmark). We presteren aanzienlijk beter dan onze benchmark, die in 2030 is afgestemd op het STEPS en in 2050 op het CPS. De portefeuille zal in 2045 beginnen het SDO-budget te overschrijden.

Vergelijking van portefeuille en benchmark met SDS-budget (Groen = SDS; Oranje = STEPS; Rood = CPS)

	2020	2030	2040	2050
Portefeuille	-74%	-59,06%	-16,23%	+34,23%
Benchmark	-11,87%	+19,31%	+106,11%	+180,08%

Bron: Janus Henderson Investors, ISS Climate Impact, meest recente gegevens per 31 december 2021, gebaseerd op de OEIC.

De strategie is ook beoordeeld op zijn afstemming op het scenario van 1,5 °C zoals vermeld door de Intergouvernementele Werkgroep inzake klimaatverandering in hun rapport 'Global Warming of 1.5 °C', dat in oktober 2018 is verschenen.

De strategie gaat per 31 december 2020 **gepaard met een mogelijke temperatuurstijging van**

1,6 °C ↑

voor de volledige geanalyseerde periode (tot 2050).

We willen de strategie afstemmen op het 1,5 °C-scenario. **De MSCI World heeft een potentiële temperatuurstijging van**

2,6 °C ↑

Stresstests

Eerder hebben we de juridische en beleidsmatige klimaatgerelateerde risico's van de strategie in kaart gebracht en maatregelen geschetst om die risico's te beperken. We gebruiken stresstests om de effectiviteit van de strategie bij plotselinge beleidsveranderingen te beoordelen.

De stresstest berekent de omvang van potentiële marktwaardeverliezen van aandelen als gevolg van een late en plotselinge beleidsschok om de opwarming van de aarde te beperken tot minder dan 2 °C. De door 2ii PACTA geleverde tool veronderstelt dat regeringen in 2030 besluiten drastische beleidsmaatregelen te nemen om binnen de grenzen van de SDS te blijven. In dit scenario besluiten overheden de wereldeconomie van het basisscenario te laten overstappen naar het SDS-scenario. Het voorspelde beleidsscenario⁶ van de Inevitable Policy Response (IPR) wordt als referentie voor die wijziging gebruikt. De stresstest tracht niet het totale financiële risico van klimaattransitiescenario's⁷ te kwantificeren.

De resultaten worden hieronder beschreven, evenals wijzigingen in de waarde van de portefeuille en de benchmark:

	Aandeel	Percentage deel AUM	Percentage verandering in de stress-waarde
	Totaal	100%	+0,33%
Portefeuille	Geanalyseerd klimaatrelevant (Value at Risk)	99%	+0,33%
	Totaal	100%	-1,63%
Benchmark	Geanalyseerd klimaatrelevant (Value at Risk)	92%	-1,78%

Bron: Janus Henderson Investors, stresstest van de Bank of England, meest recente beschikbare gegevens per 31 december 2020, gebaseerd op de OEIC.

De portefeuille blijkt bij dit scenario in waarde te stijgen. Dit bewijst dat de manier waarop we beleggen een portefeuille oplevert die niet alleen klaar is voor beleidsveranderingen ter beperking van de klimaatverandering, maar hier ook beter van wordt.

6 IPR: Forecast Policy Scenario (FPS) - PRI <https://www.unpri.org/download?ac=9835>

7 Uitgebreidere informatie over de aannames en waardeverliesfactoren die voor de schatting zijn gebruikt, is te vinden op <http://www.acrn-journals.eu/iframe-8/jofrp/jofrp/jofrpvol801p206.html>. Het instrument bevindt zich nog in een vroeg ontwikkelingsstadium en heeft daarom zijn beperkingen, zoals een veronderstelde nettowinstmarge van 7% voor alle technologieën en een vlakke multiplier op de aandelenschokken om obligatieschokken te krijgen in plaats van een volwaardig kredietrisicomodel. In toekomstige versies van het instrument zal getracht worden een oplossing te vinden voor deze en andere beperkingen.

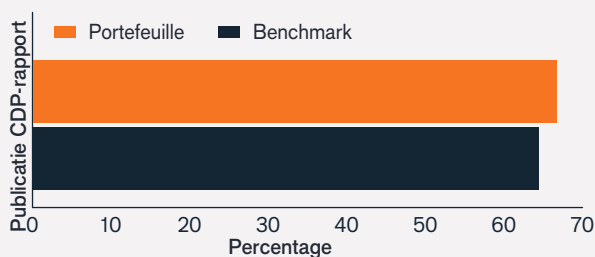
ESG KEY PERFORMANCE INDICATORS

Alle bedrijven die worden beoordeeld voor inclusie in de strategie moeten een aanvaardbaar beheer van hun bedrijfsverantwoordelijkheid vertonen. We geloven dat ESG-factoren een forse impact kunnen hebben op het financieel rendement. Er bestaat een brede waaier aan ESG-factoren die kunnen variëren in belang, afhankelijk van de sector waarin het bedrijf actief is. Om de voornaamste ESG-kwesties te identificeren en te analyseren, wordt gebruikgemaakt van verscheidene interne en externe hulpbronnen. We werken ook nauw samen met het Governance en Verantwoord beleggen-team van Janus Henderson.

De hieronder weergegeven KPI's illustreren sommige van deze metingen. Hieronder vindt u de berekeningsmethode, het belang van de cijfers en, waar nodig, mogelijk aan te brengen verbeteringen voor de toekomst.

Publicatie CDP-rapport

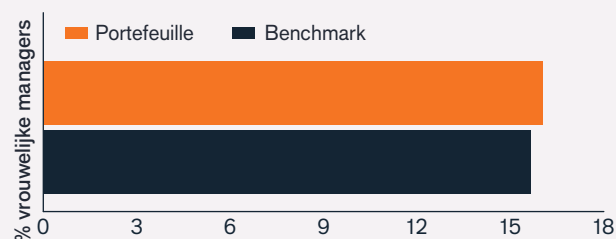
Carbon Disclosure Project (CDP) is de 'gouden standaard' geworden voor wereldwijde rapportage over koolstofuitstoot, klimaatveranderingsrisico's en -opportuniteiten. We moedigen de bedrijven in de portefeuille aan om deel te nemen aan dit project. Hieronder vindt u het percentage van bedrijven in de portefeuille die de afgelopen drie jaar hebben deelgenomen aan het CDP-project in vergelijking met benchmarkbedrijven. Klimaatverandering is een belangrijke betrokkenheidskwestie voor de strategie.



Binnen de portefeuille en de benchmark is het aantal bedrijven dat aan de CDP rapporteert toegenomen. Onze bedrijven nemen in grotere mate deel aan CDP dan die van de benchmark. Wat niet weergegeven wordt is het feit dat bepaalde bedrijven in de portefeuille ervoor gekozen hebben om hun uitstoot te rapporteren buiten het CDP. Aangezien CDP-data door beleggers, bedrijven en regelgevende instanties worden gebruikt, is het zaak dat bedrijven aan de CDP rapporteren, en dit zal deel uitmaken van ons engagement inzake rapportage.

Vrouwelijke managers

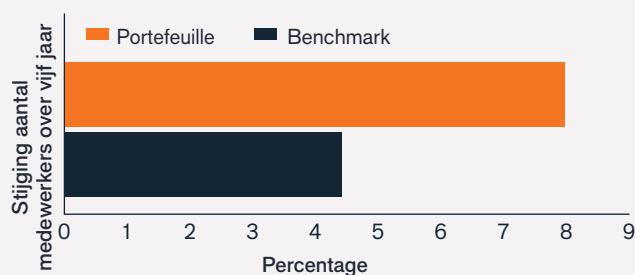
Ons beleggingsproces omvat onder meer analyse van diversiteit en inclusie. We denken dat diversiteit van denken en achtergrond essentieel is en het aantal vrouwelijke managers in het managementteam is een aspect van die diversiteit. Vrouwen raken hogerop in bepaalde grote bedrijven, maar er is nog veel werk. Hier vindt u het percentage vrouwelijke managers in het managementteam als een gemiddelde van de portefeuille en de benchmark.



In dit geval hebben we voor het eerst in twee jaar beter gepresteerd dan onze benchmark en we geloven dat ons engagement tot deze verbetering heeft bijgedragen. De werkzaamheden lopen nog en diversiteit en inclusie blijven een belangrijk gespreksonderwerp voor 2021.

Stijging aantal medewerkers over vijf jaar

We zijn ervan overtuigd dat er een nauw verband bestaat tussen duurzaamheid, innovatie en groei en we streven ernaar te beleggen in bedrijven die groeien. Groei is belangrijk omdat het banen creëert en bijdraagt aan sociale doelstellingen. We spreken regelmatig met bedrijven over Human Capital Management en initiatieven van de medewerkers. Het toenemende aantal medewerkers over vijf jaar toont het percentage geometrische groei over vijf jaar aan in gerapporteerd aantal medewerkers als een gemiddelde van de portefeuille en de benchmark. We besloten een referentie van vijf jaar te hanteren omdat dit het effect van grote eenmalige bedrijfsgebeurtenissen zoals fusies en overnames of herstructureringen tempert.

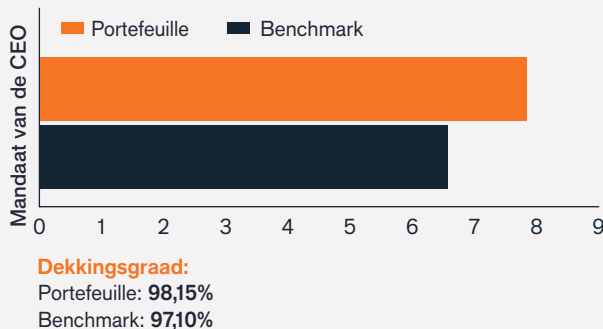


Dekkingsgraad:
 Portefeuille: **81,48%**
 Benchmark: **81,58%**

ESG KEY PERFORMANCE INDICATORS

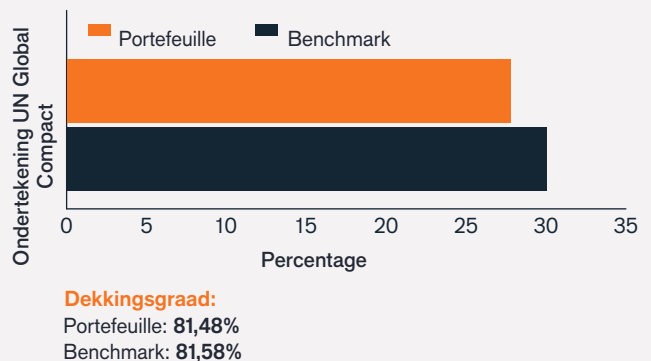
Mandaat van de CEO

Dit is de looptijd van het mandaat van de CEO in jaren, gerapporteerd als gemiddelde van de portefeuille en de benchmark. De strategie belegt op lange termijn en zoekt naar managementteams met een visie en inzet die naar de lange termijn kijken. Een verandering in management kan weliswaar een bedrijf in moeilijkheden vooruithelpen maar de een langetermijnstrategie kan slechts worden geïmplementeerd dankzij CEO's met een mandaat dat lang genoeg is om de strategie te ontplooiën. We zijn ervan overtuigd dat bedrijven met een CEO met een langdurig mandaat makkelijker kunnen focussen op duurzaamheidskwesties, wat positieve implicaties heeft op het gebied van bedrijfsveerkracht en werkzekerheid voor de medewerkers.



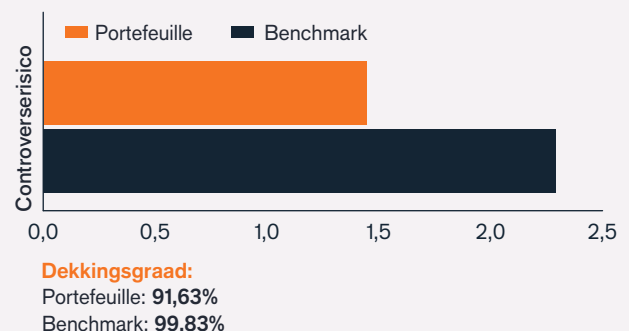
Ondertekenaar van UN Global Compact

Dit is het percentage van bedrijven die het UN Global Compact-initiatief hebben ondertekend. Global Compact is een geheel van tien principes die ondernemingen vrijwillig ondertekenen. De principes focussen op vier gebieden: Mensenrechten, arbeid, milieu en corruptie. Veel bedrijven kiezen ervoor de UN Global Compact-principes na te leven zonder ze ondertekend te hebben. We ondersteunen het Global Compact-initiatief en bevelen bedrijven aan de principes na te leven.



Controversiële bedrijven

We maken gebruik van Sustainalytics om na te gaan wanneer ondernemingen mogelijk betrokken zijn in controversiële activiteiten of ESG-werkwijzen. De categoriescore weerspiegelt een graad van betrokkenheid in zaken met negatieve ESG-implicaties. De score komt tot stand aan de hand van stakeholderimpact, reputatierisico en managementrespons. Een score van 1 is laag en een score van 5 is hoog. De KPI wordt weergegeven als gemiddelde van de portefeuille en de benchmark. Controversiële praktijken kunnen leiden tot waardevernietiging en een van de voordelen van het uitvoeren van een ESG-analyse voordat we een belegging doen, is onze overtuiging dat bedrijven met een sterk beheer van de ESG-risico's minder vaak betrokken zijn in controversiële praktijken. Ons beleggingsproces streeft er ook naar beleggingen te vermijden in bedrijven met uiterst controversiële activiteiten die nog niet werden aangepakt en bijgestuurd. Wanneer er controversiële praktijken opduiken in een van de portefeuilleposities, proberen we te praten met het bedrijf in kwestie om de relevantie ervan te achterhalen en de sterkte van de respons in te schatten.



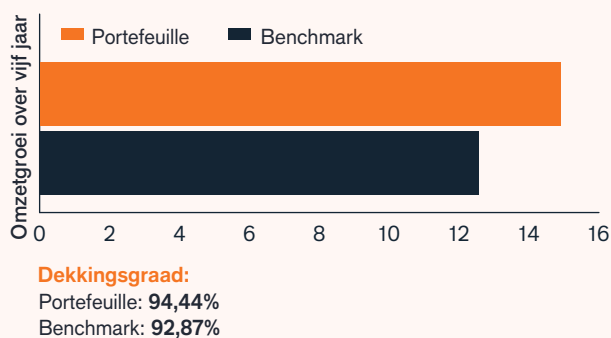
ESG KEY PERFORMANCE INDICATORS

Omzetgroei over vijf jaar, winstgroei, uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling

Deze drie cijfers zijn indicatoren voor innovatie en bedrijfsvitaliteit. Volgens ons zijn duurzaamheid, groei en innovatie zeer nauw met elkaar verweven. Wetenschappelijke en technologische vooruitgang zijn essentieel als we het conflict willen oplossen tussen ecologische en sociale duurzaamheid, wat een kenmerk is van ons huidige economische model.

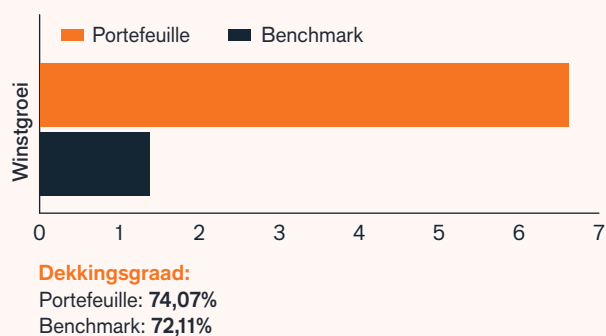
Omzetgroei over vijf jaar

Dit is de gemiddelde omzetgroei over vijf jaar en wordt gerapporteerd als het gemiddelde van de portefeuille en de benchmark. We besloten een referentie van vijf jaar te hanteren omdat dit het effect van grote eenmalige bedrijfsgebeurtenissen zoals fusies en overnames of herstructureringen tempert.



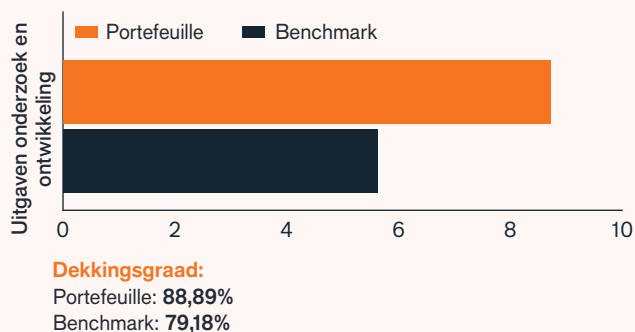
Winstgroei

Dit is de gemiddelde groei over vijf jaar van winst plus rente, belastingen plus afschrijvingen en amortisaties (EBITDA), gerapporteerd als het gemiddelde van de portefeuille en de benchmark. Ebitda is met name nuttig omdat het minder makkelijk kan worden gemanipuleerd dan de netto-inkomsten.



Uitgaven onderzoek en ontwikkeling

Dit zijn de gemiddelde uitgaven aan onderzoek en ontwikkeling als een percentage van de inkomsten (netto-omzet). Dit wordt weergegeven als een gemiddelde van de portefeuille en de benchmark.



PAUL LACOURSIERE

HOOFD ESG-BELEGGINGEN



Nu de sector verandert om ESG-overwegingen beter te integreren, veranderen wij bij Janus Henderson ook om namens onze cliënten te kunnen omgaan met kansen en uitdagingen. Begin 2021 ben ik bij Janus Henderson gekomen en ik ben onder de indruk van het commitment en de manier waarop wordt zorgvuldig wordt afgewogen hoe het beste vooruitgang geboekt kan worden. De huidige marktfocus op ESG overtreft alles wat ik in de loop van mijn carrière heb meegemaakt en de veranderingen vinden in koortsachtig tempo plaats. Het is een spannende tijd om betrokken te zijn bij ESG-beleggen en meer specifiek de versnelling van het bedrijfsbrede engagement van Janus Henderson.

De waarden van ESG zijn door de jaren heen in de cultuur van Janus Henderson geïntegreerd. Ons Global Sustainable Equities-team was met zijn eerste productlancering in 1991 een van de pioniers op het gebied van duurzaam beleggen. In 2006 werd de firma een van de 17 oprichters van de VN-principes voor verantwoord beleggen, die nu ruim 3000 ondertekenaars tellen, en we zijn er trots op dat we sinds 2007 CarbonNeutral® zijn*. ESG-overwegingen zijn een kernonderdeel van de actieve beleggingsprocessen van onze beleggingsteams. De teams maken gebruik van hun gedifferentieerde invalshoeken, inzichten en expertise om duurzame bedrijfswerkwijzen te herkennen die langetermijnwaarde voor beleggers kunnen creëren. We zijn dan ook blij met de grotere aandacht voor ESG bij cliënten en in de sector in het algemeen.

Global Sustainable Equity blijft ons vlaggenschip voor duurzaamheid en de integratie van ESG-beleggingsprocessen, en bepaalt de norm voor cliënten die waarden even belangrijk vinden als financiële prestaties. De lange levensduur en het succes van de strategie zijn het bewijs van de zorgvuldige afwegingen die Hamish en zijn team hebben gedaan om hun aanpak in de loop der jaren te ontwikkelen. Het team denkt en belegt al ruim tien jaar op een manier die veel anderen in de sector nu proberen te evenaren. Met het belang van de cliënten voor ogen legt het team de lat zeer hoog op het gebied van betrokkenheid, transparantie en metingen.

Bij Janus Henderson is er op breder bedrijfsniveau sprake van een sterk momentum, nu we voortbouwen op het erfgoed van de firma. Dit houdt onder meer in dat het ESG-kader ter ondersteuning van onze beleggingsteams aanzienlijk wordt versterkt. We breiden ons Governance en Verantwoord Beleggen-team uit, dat sinds 2010 bestaat. Dit team ondersteunt beleggingsteams op het gebied van

governance, stemmen bij volmacht, gesprekken met ESG-ondernemingen en recentelijker, thematische betrokkenheid. Ook richten we een nieuw ESG Beleggingsonderzoek-team op om de ESG-prestaties van emittenten op consistente wijze te kunnen beoordelen, met de nadruk op financiële relevantie. Tot slot wordt een nieuw ESG Strategy & Development-team opgericht, dat zich richt op data, inhoud, productontwerp en ondersteuning van de beleggingsdesk inzake ESG-beleggen in alle activaklassen. Nu het Global Sustainable Equity-team wereldwijd in de behoeften van cliënten voorziet en nieuwe Janus Henderson-producten op de markt worden gebracht, verbeteren we ook onze service op het gebied van ESG-klantoplossingen. Hierbij hoort ook een nieuw team van ESG-specialisten ter ondersteuning van productontwerp en -analyse binnen ons bredere distributiekader.

ESG-beleggen staat momenteel in het middelpunt van de belangstelling en we verwachten dat dit zo zal blijven. De standpunten van onze klanten ten opzichte van ESG en duurzaamheid zijn net zo divers als risicoprofielen. We respecteren deze diversiteit aan waarden en trachten strategieën en producten aan te bieden die daarop aansluiten. De kracht van ons erfgoed laat ons hopen op een goede positie om onze cliënten oplossingen te bieden. Op bedrijfsniveau beïnvloeden ESG-principes onze mensen, cultuur en keuzes, en helpen ons een beter bedrijf te worden. Op beleggingsniveau helpen ESG-factoren ons kansen en risico's in kaart te brengen en positieve verandering te bewerkstelligen wanneer we met bedrijven in gesprek gaan. We beseffen dat ESG-beleggen zich zal blijven ontwikkelen en nu de Global Sustainable Equity Strategy zijn dertigjarig bestaan nadert, kijken we ernaar uit om nog vele jaren samen met cliënten de weg naar de toekomst af te leggen.

*Janus Henderson Investors is sinds 2017 CarbonNeutral®-gecertificeerd, en Henderson Global Investors was dat al eerder.

ESG BIJ JANUS HENDERSON

ESG integreren om een beter bedrijf te worden

Onze bedrijfsdoelstelling

Janus Henderson is een toonaangevende, wereldwijd actieve vermogensbeheerder die klanten helpt hun financiële langetermijndoelen te bereiken. Daarnaast willen we onze stakeholders informeren over de manier waarop wij ons bedrijf leiden. Een belangrijk onderdeel daarvan is transparantie over de manier waarop we onze bronnen en capaciteiten inzetten om positief bij te dragen aan het aanpakken van ESG-uitdagingen.



“ Het naleven van ESG-principes was ooit een optie, maar vandaag de dag is het van essentieel belang omdat we zien welke positieve impact bedrijven op onze manier van leven kunnen hebben.”

Onafhankelijke institutionele belegger

ESG-initiatieven bij Janus Henderson

Milieu

We zien steeds meer waarschuwingssignalen die ons vertellen dat onze planeet het moeilijk heeft. Denk bijvoorbeeld aan de opwarming van de aarde, of waterschaarste. Bij Janus Henderson Investors geloven we dat we het aan toekomstige generaties verplicht zijn de bedreigingen van ons milieu een halt toeroepen door binnen ons bedrijf altijd milieuvriendelijk tewerk te gaan.

Koolstofneutraal



Een fundamenteel onderdeel van Janus Henderson's inzet om de klimaatverandering te helpen tegengaan, is het handhaven van een netto-nulemissie voetafdruk van onze wereldwijde activiteiten. Wij willen dit bereiken met een combinatie van maatregelen zoals het minimaliseren van verbruik, het inkopen van duurzame energie of energiecertificaten ter compensatie en, breder gezien, koolstofkredieten van onafhankelijk gecertificeerde projecten voor de terugdringing van de koolstofuitstoot. We zijn er trots op dat we sinds 2007 CarbonNeutral® zijn.

Milieu-impact beheren



Onze strategie is het stellen van reductiedoelen en deze actief te beheren. De renovatie van de 11e verdieping in onze Londense kantoor ging bijvoorbeeld gepaard met een complete verbouwing. Er werd ongeveer 283 ton aan materiaal gerecycled, dat is vergelijkbaar met het volume van 23 rode Londense bussen. Niets daarvan werd als afval afgevoerd. 32 ton kreeg intern een nieuwe bestemming, en 5 ton aan vloerbedekking werd gereinigd en gedoneerd om bij lokale sociale projecten te worden hergebruikt. Toen na twee maanden na de verhuizing en renovatie het energieverbruik op de 11e verdieping werd gemeten, bleek dat dit 46% lager lag dan op andere verdiepingen.

Maatschappij

Als organisatie zijn we gericht op gedeelde kennis, en staan we open voor verschillende standpunten. Als onderdeel van onze maatschappelijke verantwoordelijkheid richten we ons op meer diversiteit, niet alleen bij Janus Henderson Investors maar in onze hele sector. Met educatieve initiatieven in stedelijke gebieden willen we de wereld vergroten van jonge mensen die geïnteresseerd zijn in onze sector, en kunnen we diversere stemmen laten horen.

We helpen jongeren wereldwijd te slagen op zakelijk gebied



Janus Henderson Investors heeft \$ 1,6 miljoen gestoken in een samenwerkingsverband met Junior Achievement voor het wereldwijde JA Titan Programme. Deze bedrijfssimulatie biedt teams de mogelijkheid een virtueel bedrijf te leiden. We helpen en JA het programma aan te passen voor mobiele apparatuur zodat het beter toegankelijk wordt voor meer JA-leden overal ter wereld. Daarnaast zijn onze medewerkers uit diverse regio's, zoals Denver, Londen en Singapore, JA-vrijwilligers. Wereldwijd gebruiken 10,7 miljoen studenten JA.

Gelijkheid op de werkplek



Onze mensen zijn onze grootste troef. We koesteren onze diverse bedrijfsomgeving waarin de unieke talenten en bijdragen van elk individu gewaardeerd worden. Inclusiviteit is van levensbelang voor het langetermijnsucces van ons bedrijf en voor het welbevinden van onze medewerkers, klanten, aandeelhouders en de maatschappij. Van de 325 bedrijven uit 50 sectoren en 42 landen in Bloomberg's 2020 Gender-Equality Index werd ons bedrijf bijvoorbeeld genoemd vanwege de transparantie op het gebied van gendervraagstukken en het bevorderen van de gelijke behandeling van vrouwen. Daarnaast kregen we van de Human Rights Campaign Foundation het bericht dat onze firma 100% scoort op de 2020 Corporate Equality Index. Dit is een vooraanstaande benchmarkenquête die het beleid en de werkwijzen binnen Amerikaanse bedrijven meet met betrekking tot LHBT+ (lesbisch, homo, biseksueel, transgender en overige) gelijkheid op de werkvloer.

Governance

Als organisatie die zich wijdt aan het beheren van risico, omarmt Janus Henderson Investors alle relevante aspecten van governance en algemeen risicobeheer. Ons streven naar goede corporate governance komt naar voren in ons beleid en onze werkwijzen, en onze raad van bestuur en onze stakeholders zien er op toe dat deze aan de hoogste standaard voldoet.

Goede corporate governance is van essentieel belang voor het behalen van onze doelen

De bestuursstructuur van Janus Henderson Investors bestaat uit vier commissies van de raad van bestuur: Audit, Beloning, Benoeming en Corporate Governance, en Risico. Zij denken na over de omvang, samenstelling en expertise van, en het evenwicht binnen de raad van bestuur, en over opvolgingsplanning. De commissies helpen ons hoge corporate governance-normen te handhaven door de raad van bestuur te adviseren over richtlijnen voor corporate governance en toezicht te houden op de jaarlijkse evaluatie van de raad van bestuur. Kijk voor meer informatie in het deel Bestuurscommissies op onze website voor beleggersrelaties.



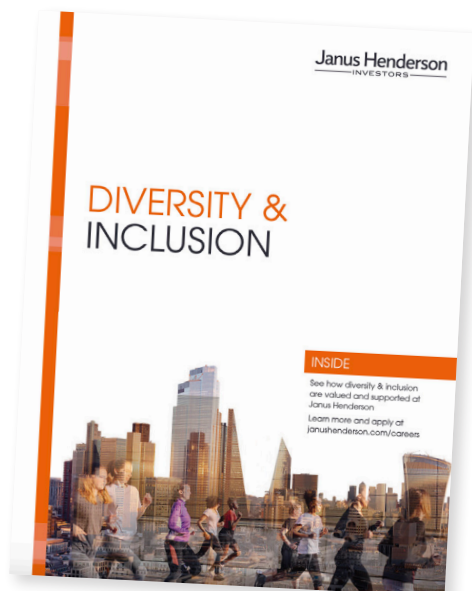
Impactverslag

Dit rapport laat zien welke impact we als organisatie hebben en hoe we ons voorbereiden op de toekomst. Het geeft een beeld van onze inzet voor onze klanten, verantwoord beleggen, onze mensen, onze gemeenschappen en het milieu.



Diversiteit & inclusie

We stellen alles in het werk om een inclusieve omgeving te creëren die cultureel bewustzijn bevordert. Kijk hoe diversiteit en inclusie bij Janus Henderson gewaardeerd en ondersteund worden.



Samenwerking

Als onderdeel van onze inzet voor verantwoord beleggen is Janus Henderson als lid, donateur of adviseur betrokken bij uiteenlopende ESG-gerelateerde initiatieven.

Access to Medicine Index

Asian Corporate Governance Association (ACGA)

Business Benchmark on Farm Animal Welfare (BBFAW)

Carbon Disclosure Project (CDP)

Climate Action 100+ (CA100+)

European Sustainable Investment Forum (EUROSIF)

Investor Forum

Global Impact Investing Network (GIIN)

Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)

Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)

Beginnelsen voor verantwoord beleggen van de VN (Principles for Responsible Investing - PRI)

UK Sustainable Investment and Finance Association (UKSIF)

WIE ZITTEN IN HET TEAM?

Het team bestaat uit financiële en duurzaamheidsspecialisten met samen meer dan 50 jaar ervaring. Deze ervaring is divers waardoor het team in uiteenlopende markten wereldwijd kan beleggen.

Ons team leeft de strategie inzake maatschappelijk verantwoord ondernemen van Jason Henderson na door te pleiten voor duurzaamheid, door zich in te zetten in onze gemeenschappen en door het belang van de klant voorop te zetten bij alles wat we doen.



Hamish Chamberlayne, CFA – Hoofd Global Sustainable Equity, portefeuillebeheerder

Hamish Chamberlayne is hoofd Global Sustainable Equity bij Janus Henderson Investors. Daarnaast is hij portefeuillebeheerder van de Global Sustainable Equity en Institutional Global Responsible Managed-strategieën van Janus Henderson, een functie die hij sinds 2012 vervult. Hamish stapte in 2011 van Gartmore, waar hij aandelenanalist in het Global Equity-team was, over naar Henderson. Daarvoor werkte hij van 2004 tot 2007 als senior auditor bij PriceWaterhouseCoopers, waar hij zich bezighield met allerlei sectoren, waaronder energie, technologie en communicatie.



Aaron Scully, CFA – Portefeuillebeheerder

Aaron Scully is sinds 2019 portefeuillebeheerder bij het Global Sustainable Equity Team van Janus Henderson Investors. Vanaf 2017 was hij assistent-portefeuillebeheerder en van 2009 tot 2019 onderzoeksanalist met specialisatie in vastgoed, infrastructuur en de financiële sector. Aaron werd in 2001 corporate financieel analist bij Janus en in 2004 research associate. In 2007 werd hij gepromoveerd tot junior aandelenanalist.



Amarachi Seery, CEnv, MEnvSci, PIEMA – Duurzaamheidsanalist

Ama Seery is duurzaamheidsanalist bij Janus Henderson Investors, een functie die ze sinds 2018 vervult. Voordat ze bij Janus Henderson begon te werken, was Ama een duurzaamheidsspecialist in de vastgoedsector waar ze werkte als programmabeheerder voor BREEAM (groen bouwcertificaat). Ze leerde anderen hoe groene gebouwen gecertificeerd worden voordat deze gebouwen gebouwd werden.



Steve Weeple – Klantportefeuillebeheerder

Steve Weeple is bij Janus Henderson Investors de klantportefeuillebeheerder voor diverse aandelenstrategieën op wereldwijd niveau en uit opkomende markten. Eerder was hij portefeuillebeheerder bij ons Global Equity-team in het VK. Hij begon in 2017 bij Janus Henderson, na een carrière van 16 jaar bij Standard Life Investments, waar hij diverse seniorfuncties bekleedde zoals portefeuillebeheerder wereldwijde aandelen, directeur aandelenonderzoek en hoofd Amerikaanse aandelen.



Tim Brown – Senior productspecialist

Timo Brown is een senior productspecialist bij Janus Henderson Investors, verantwoordelijk voor een aantal wereldwijde en sectorspecifieke aandelenproducten. Voordat hij in 2018 bij Janus Henderson van start ging, werkte hij 8 jaar bij Vanguard Asset Management waar hij verschillende functies vervulde. Zijn meest recente functie was productspecialist voor verscheidene actieve wereldwijde aandelenfondsen en hij was verantwoordelijk voor beleggingsbeoordelingen en -besprekingen voor beleggers wereldwijd.

WERELDWIJD ONDERZOEKSNETWERK

eQuantum

Eigen onderzoeksinstrument

Regionale beleggingsteams

- Wereldwijde aandelen
- Europese aandelen
- Britse aandelen
- Japanse aandelen
- Aziatische aandelen
- Aandelen uit opkomende markten

Gecentraliseerd onderzoek

- 36 sectorspecialisten met gemiddeld 16 jaar ervaring in de financiële sector

Gespecialiseerd onderzoek

- Technologie
- Vastgoed
- Wereldwijde natuurlijke hulpbronnen
- Vastrentende beleggingen

Netwerk risicobeheer

- Governance en Verantwoord Beleggen-team
- Ethische Toezichtcommissie
- Portefeuillierisico en -analyse
- Beleggingsrisicobeheer
- Beleggingscompliance

Geannualiseerd rendement - USD (%)

	Mrt 2020 – Mrt 2021	Mrt 2019 – Mrt 2020	Mrt 2018 – Mrt 2019	Mrt 2017 – Mrt 2018	Mrt 2016 – Mrt 2017
Global Sustainable Equity Composite (bruto)	62,42	2,79	2,10	22,67	12,15
Global Sustainable Equity Composite (netto)	59,79	1,08	0,40	20,63	10,32
MSCI World Total Return Index	54,76	-9,87	4,61	14,20	15,43

Prestaties uit het verleden vormen geen garantie voor toekomstige resultaten. Beleggen gaat gepaard met risico, waaronder het mogelijke verlies van vermogen en waardeschommelingen. De verstrekte gegevens zijn uitsluitend bedoeld ter illustratie en mogen niet geïnterpreteerd worden als advies. Rendementen over een periode langer dan een jaar worden omgerekend naar jaarcijfers. Rendementen worden uitgedrukt in Amerikaanse dollar. Als u belegt hebt in een andere valuta dan weergegeven, kunnen de cijfers verschillen. Samengestelde rendementen zijn na aftrek van transactiekosten en voor aftrek van niet-terugvorderbare bronbelastingen (indien van toepassing en tenzij anders vermeld) en met herbelegging van dividenden en andere inkomsten.

De bekendgemaakte brutoresultaten zijn voor aftrek van de vergoedingen voor beleggingsadvies en de rendementen zullen verminderen door de vergoedingen voor beleggingsadvies en andere contractuele verplichtingen zoals beschreven in het individuele contract en wanneer van toepassing in formulier ADV deel 2A.

De nettoresultaten zijn voor aftrek van de vergoedingen voor beleggingsadvies die aangerekend worden aan de rekeningen in de samenstelling maar zijn na aftrek van modelvergoedingen voor beleggingsadvies op basis van de maximale vergoedingen overeenkomstig de periode, gecorrigeerd voor prestatiegebaseerde vergoedingen wanneer van toepassing. De reële vergoedingen voor beleggingsadvies kunnen variëren afhankelijk van de klanten die hebben belegd in de weergegeven strategie en kunnen hoger of lager zijn dan de modelvergoedingen voor beleggingsadvies. De rendementen voor elke klant worden verminderd met die vergoedingen en kosten, zoals onderhandeld in de overeenkomst met de klant en, waar van toepassing, formulier ADV deel 2A.

Informatie met betrekking tot portefeuilleposities is gebaseerd op de representatieve account in de samenstelling. Deze kan vanwege de omvang van het vermogensbestanddeel, richtlijnen van klanten en andere factoren afwijken voor andere accounts in de strategie. De representatieve account wordt geacht de huidige manier waarop de portefeuille wordt beheerd, het best weer te geven.

In overeenstemming met de verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector worden de fondsen binnen deze strategie ingedeeld onder artikel 9 en hebben zij duurzaamheid als doelstelling.

GA VOOR MEER INFORMATIE NAAR [JANUSHENDERSON.COM](https://www.janushenderson.com)

Janus Henderson
INVESTORS

Belangrijke informatie:

Resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst. 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. Er is geen garantie dat de vooropgestelde doelstellingen zullen worden behaald. Niets in dit document is bedoeld of mag worden opgevat als advies. Dit document is geen aanbeveling om welke belegging dan ook te kopen, te verkopen of aan te houden.

Er kan niet gegarandeerd worden dat het beleggingsproces altijd tot succesvolle beleggingen leidt. Elk besproken risicobeheerproces bevat de inspanning om risico te bewaken en te beheersen. Dit mag niet verward worden met, en betekent niet dat er sprake is van laag risico of de mogelijkheid bepaalde risicofactoren te beheersen.

Verscheidene accountminima of andere vereisten zijn van toepassing, afhankelijk van de beleggingsstrategie, het beleggingsinstrument of het rechtsgebied dat van toepassing is op de belegger. Wij behouden ons het recht voor telefoongesprekken op te nemen voor onze wederzijdse bescherming, om onze klantenservice te verbeteren en voor regelgevingsdoeleinden voor registratie.

Uitgegeven in Europa 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), 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, Luxemburg en gereguleerd door de Commission de Surveillance du Secteur Financier) beleggingsproducten en -diensten leveren. Beleggingsbeheerdiensten kunnen worden verstrekt samen met deelnemende dochterondernemingen in andere regio's.

[Janus Henderson, Janus, Henderson, Intech, Knowledge Shared, Knowledge. Shared en Knowledge Labs] zijn handelsmerken van Janus Henderson Group plc of een van diens dochterondernemingen. © Janus Henderson Group plc.

Henderson Management S.A. mag zijn activiteiten in Frankrijk uitoefenen via zijn Franse filiaal, overeenkomstig de bepalingen van het Europese paspoortmechanisme voor aanbieders van beleggingsdiensten volgens Richtlijn 2004/39 van 21 april 2004 betreffende de markten voor financiële instrumenten. Het Franse filiaal van Henderson Management S.A. is in Frankrijk ingeschreven als société anonyme van een EG-lidstaat of een staat die de Overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte heeft ondertekend, in het handels- en vennootschapsregister van Parijs (RCS) onder het nummer 848 778 544, en heeft zijn statutaire zetel te 32, rue des Mathurins, 75008 Parijs, Frankrijk.