



**KNOWLEDGE.
SHARED**

Janus Henderson
— INVESTORS —

**Beleid inzake optimale
uitvoering**

Ingangsdatum: juni 2019
Versie: 1.4



Inhoud

1. Document control	1
2. Scope	1
3. Definitions	2
4. Regulatory requirements	4
5. Policy	4
6. Additional execution factors	6
7. Roles and responsibilities	6
8. Policy maintenance	7
9. Version control	7

Appendix

A. Equities ♦ shares and depositary receipts	9
B. Debt instruments ♦ Bonds	10
C. Debt instruments ♦ money market instruments	11
D. Exchange-Traded Derivatives (ETD) ♦ Options and Futures	12
E. Over-The-Counter Derivatives (OTC) ♦ Swaps, Forwards, Options, Warrants and Other OTC Derivatives	13
F. Foreign Exchange ♦ Currency Forwards, Spots, Currency Swaps	15
G. Contracts for difference	17
H. Loans and Asset-Backed Securities	18
I. Collective investment schemes	19
J. Emission allowances	20

1. Documentbeheer

Beleid inzake optimale uitvoering	
Omschrijving beleid	Dit Beleid beschrijft de benadering van Janus Henderson Group ("JHG") om het best mogelijke resultaat te behalen voor de uitvoering van de orders van zijn klanten
Versie	1.4
Sponsor	Chief Investment Officer
Beleidseligenaren	Global Head of Equities Trading Global Head of Fixed Income Trading
Goedkeuring	Best Execution Committee
Auteurs	Best Execution Committee
Datum van goedkeuring	26 juni 2019
Beoordelaars	Best Execution Committee
Laatste beoordelingsdatum	10 november 2017
Volgende beoordelingsdatum	26 juni 2020

Referentiedocumenten

Documentnaam	Contact
Beleid inzake optimale uitvoering van Intech	Chief Compliance Officer van Intech
Beleid inzake belangenconflicten van JHG	Conflicts of Interest Officer van JHG
Beleid inzake optimale uitvoering van Kapstream	Hoofd Risk and Compliance, Australië
Beleid inzake brokerselectie en optimale uitvoering van Geneva Capital Management LLC	Chief Compliance Officer van Geneva

2. Scope

Het Beleid is wereldwijd van toepassing voor JHG en zijn dochterondernemingen met uitzondering van Intech Investment Management LLC ("Intech"), Geneva Capital Management LLC ("Geneva") en Kapstream Capital Pty Limited ("Kapstream"), waarvoor een afzonderlijk beleid wordt gehanteerd.

Dit document beschrijft het beleid inzake optimale uitvoering van JHG en bijbehorende regelingen met betrekking tot de financiële instrumenten waar het in handelt. Deze financiële instrumenten omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- ? Aandelen, bijv. van bedrijven, doorgaans genoteerd aan een beurs;
- ? Vastrentende producten, bijv. staatsobligaties en bedrijfsobligaties;
- ? Geldmarktinstrumenten, bijv. kasdeposito's of andere kasinstrumenten;

- ? Eenheden in collectieve beleggingen, bijv. fondsen, zowel gereguleerd als onderhands;
- ? Valuta's;
- ? Grondstoffenderivaten;
- ? Derivaten van deze instrumenten.

JHG verleent hoofdzakelijk discretionaire diensten voor beleggingsbeheer aan zijn klanten en voert daarvoor namens klanten orders uit voor de aankoop of verkoop van beleggingen. Er kan worden belegd in een combinatie van de hierboven genoemde instrumenten.

Dit Beleid beschrijft hoe JHG tot een optimale Uitvoering (zoals verderop gedefinieerd) komt voor het plaatsen van orders namens zijn klanten en is een afspiegeling van de verplichtingen van het bedrijf om voldoende stappen te nemen voor een zo goed mogelijk resultaat voor de klant onder de heersende omstandigheden. Het proces dat we hanteren voor een optimale uitvoering verschilt per beleggingscategorie en dit beleid beschrijft welke factoren hierbij een rol spelen, hoe we die rangschikken en hoe we tot een Optimale Uitvoering komen in al onze beleggingscategorieën.

3. Definities

Optimale uitvoering – het nemen van alle benodigde stappen om bij het plaatsen van orders het best mogelijke resultaat voor onze klanten te realiseren onder de heersende omstandigheden, rekening houdend met de uitvoeringsfactoren.

Uitvoeringsfactoren – de factoren waar we rekening mee houden bij het uitvoeren van orders om het best mogelijke resultaat voor onze klanten te realiseren omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- ? Koers,
- ? Transactiekosten,
- ? Snelheid,
- ? Waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling,
- ? Omvang van de transactie,
- ? Aard van de transactie,
- ? Instructies van de portefeuillemanager,
- ? Coördinatie van meerdere bestellingen,
- ? Factoren zoals beschreven in Hoofdstuk 6 van dit beleid,
- ? Liquiditeit van de betreffende effecten,
- ? Anonimiteit van de transactie,
- ? Eigenschappen van de plaats van uitvoering,
- ? Heersende marktomstandigheden,
- ? Financiële stabiliteit van de tegenpartij,
- ? Kenmerken van het financiële instrument.

Plaats van uitvoering – een bron van liquiditeit voor het betreffende financiële instrument. In sommige gevallen is er voor een bepaald financieel instrument slechts één plaats van uitvoering (met name voor fondsen en gestructureerde producten). De verschillende soorten uitvoeringsplaatsen waar goedgekeurde tegenpartijen van JHG gebruik van maken omvatten:

- ? Gereguleerde markten,
- ? Electronic Crossing Networks / Alternative Trading Systems,
- ? Multilateral Trading Facilities (MTF's),
- ? Organised Trading Facilities (OTF's),
- ? Electronic Communication Networks (ECN's),
- ? Systematic Internalisers (tegenpartijen die gebruikmaken van interne pools van liquiditeit) / Central Risk Book,
- ? Externe beleggingsondernemingen,
- ? Tegenpartijen, en/of gelieerde partijen die optreden als marktmaker,
- ? Request For Quote (RFQ)-platformen,

? Andere liquiditeitsverschaffers,

4. Wettelijke vereisten.

Verschillende toezichthouders hebben wettelijke vereisten of richtlijnen opgesteld met betrekking tot de optimale uitvoering van orders. De onderstaande lijst is niet volledig, maar geeft een overzicht van de belangrijkste regelgeving waaraan Janus Henderson Group is onderworpen:

Verenigd Koninkrijk

- ? Financial Conduct Authority – COBS 11.2A
- ? **European Securities and Markets Authority** – Markets in Financial Instruments (MiFID II) Directive 2014/65/EU

Verenigde Staten

- ? **Securities and Exchange Commission** – Investment Advisers Act of 1940: Section 206
- ? **Securities and Exchange Commission** – Section 28(e) of the Securities Exchange Act of 1934: 17 CFR – Part 241 Release No. 34-23170 – V. Best Execution Obligations

Azië-Pacific

- ? **Australian Securities & Investments Commission** – ASIC Market Integrity Rules (Competition in Exchange Markets) 2011: Part 3.1 Best execution obligation (rg-223)
- ? **Securities & Futures Commission (Hong Kong)** – Fund Manager Code of Conduct: II.3.2 Best Execution
- ? **Financial Services Agency (Japan)** – Financial Instruments and Exchange Act – Article 40-2-1 (Best Execution Policy)
- ? **Investment Management Association of Singapore** – Code of Ethics & Standards of Professional Conduct: 4.3 Best Execution

5. Beleid

5.1 Uitvoeringsstrategie

- 5.1.1 Orders worden tijdig verwerkt en de uitvoering van orders vindt plaats op een wijze en in een tempo dat in overeenstemming is met de aard van de order en de beleggingsbeslissing.
- 5.1.2 Orders worden over het algemeen verwerkt door de betreffende handelsdesk in de regio met dezelfde tijdzone als het effect of die met de meest relevante informatie over de markt en/of instrumenten van elke specifieke transactie.
- 5.1.3 Bij het bepalen van de strategie voor het plaatsen van uitvoeringsorders op de markt houdt JHG rekening met de uitvoeringsfactoren, afhankelijk van de eigenschappen van de order en de heersende marktomstandigheden.
- 5.1.4 JHG moet alle benodigde stappen nemen om, bij het uitvoeren van orders namens zijn klanten, de best mogelijke resultaten te behalen onder de heersende omstandigheden, rekening houdend met alle uitvoeringsfactoren en in overeenstemming met de vereisten die staan beschreven in het Beleid inzake belangenconflicten van JHG.

- 5.1.5 Bij het bepalen van het relatieve belang van de uitvoeringsfactoren houdt JHG rekening met de beleggingsdoelen en klantrestricties, de specifieke financiële instrumenten waar de order betrekking op heeft, de gebruikte handelsinstrumenten en -kanalen, de uitvoeringsplaatsen of de beschikbare tegenpartijen voor dergelijke orders en de heersende marktomstandigheden. Uitvoeringsfactoren zullen soms tegen elkaar ingaan en JHG zal in alle gevallen gebruikmaken van zijn commerciële ervaring en inschattingen; dit kan betekenen dat we ervoor kunnen kiezen om een transactie niet uit te voeren als dat in onze ogen in het belang is van de klant.
- 5.1.6 Bij het verhandelen van financiële instrumenten namens onze klanten bepalen we normaal gesproken naar eigen goeddunken welke financiële instrumenten we verhandelen, de omvang van de transactie, de snelheid waarmee we willen handelen, de tegenpartijen/plaatsen waar deze instrumenten worden verhandeld en hoe we toegang krijgen tot die tegenpartijen/plaatsen. Door te beleggen met JHG stemmen klanten ermee in dat we van tijd tot tijd handelen buiten gereguleerde markten, in Systematic Internalisers / Central Risk Book, Organised Trading Facilities (OTF's) en Multilateral Trading Facilities (MTF's). In deze gevallen blijft de commitment van JHG om het best mogelijke resultaat voor de klant te behalen onder de heersende omstandigheden het belangrijkste uitgangspunt en daarom garanderen we dat we geen onverantwoorde risico's nemen met de fondsen van onze klanten.

5.2 Tegenpartijbeheer

- 5.2.1 JHG maakt gebruik van geprefereerde tegenpartijen die de vaardigheden, middelen en capaciteiten hebben voor een gunstige toegang tot beschikbare liquiditeit en een groter potentieel voor een voordelig resultaat in het uitvoeringsproces.
- 5.2.2 Voordat een tegenpartij wordt goedgekeurd en toegevoegd aan de lijst met goedgekeurde tegenpartijen, voert JHG eerst een onafhankelijk due diligenceonderzoek uit, waartoe een beoordeling van mogelijke belangenconflicten behoort.
- 5.2.3 JHG plaatst uitsluitend de orders die uitgevoerd moeten worden bij goedgekeurde tegenpartijen. De lijst met goedgekeurde tegenpartijen wordt regelmatig geëvalueerd en bijgewerkt. De prestaties van tegenpartijen wat betreft een optimale uitvoering voor de klanten van JHG wordt regelmatig geëvalueerd door de Best Execution Committee.
- 5.2.4 De uitvoeringsprovisies die we betalen aan tegenpartijen worden over het algemeen bepaald aan de hand van een gestandaardiseerde tariefkaart. De door tegenpartijen geaccumuleerde provisie worden regelmatig gecontroleerd.

5.3 Monitoring & toezicht optimale uitvoering

- 5.3.1 Er wordt regelmatig een transactiekostenanalyse ("TCA") uitgevoerd voor aandelen waardoor JHG impliciete kosten kan meten, zoals de kosten van marktimpact en timing en opportuniteitskosten. Zo kunnen we zien hoe efficiënt het transactieproces de impliciete waarde binnenhaalt die de fondsbeheerder heeft geïdentificeerd. De TCA-rapporten worden regelmatig opgesteld en besproken met de fondsbeheerders en het hoofd van de verschillende beleggingsafdelingen; eventuele zorgen worden gemeld bij het hoofd van het wereldwijde aandelenteam. De expliciete kosten van een transactie worden systematisch geregistreerd. Deze TCA-gegevens worden ook gecontroleerd door de Best Execution Committee.
- 5.3.2 De TCA-gegevens voor aandelen zijn ook voortdurend beschikbaar voor beleggingsmedewerkers om de kwaliteit van de uitvoering te beoordelen.
- 5.3.3 We hebben een managementinformatiesysteem om het transactieproces voor obligaties, Asset-backed securities en Leningen te analyseren, om er zeker van te zijn dat, waar

relevant, concurrerende quotes zijn verkregen en dat, waar van toepassing, de uitzonderingen worden beoordeeld, bijvoorbeeld wanneer niet de beste quotes zijn geselecteerd. Er worden regelmatig rapporten over tegenpartijconcentratie opgesteld en die worden besproken met de fondsbeheerders en het hoofd van de verschillende beleggingsafdelingen; eventuele zorgen worden gemeld bij het hoofd van het wereldwijde obligatieteam. De TCA-gegevens worden gebruikt in combinatie met de eerder genoemde managementinformatie en procesgegevens.

- 5.3.4 Er wordt een TCA uitgevoerd voor valuta's waardoor we impliciete kosten kunnen meten, zoals de kosten van marktimpact, timing, opportuniteitskosten, de performance ten opzichte van de afgesproken benchmark. Zo kunnen we zien hoe efficiënt het transactieproces de impliciete waarde binnenhaalt die de fondsbeheerder heeft geïdentificeerd.
- 5.3.5 Ieder kwartaal houdt de Execution Committee een bijeenkomst om de naleving van het beleid te beoordelen. Deze bijeenkomst wordt bijgewoond door senior medewerkers van de afdelingen beleggingen, compliance en risico, die de beschikbare managementinformatie beoordelen voor alle soorten verhandelde instrumenten en eventuele zorgen en problemen bespreken.

6. Aanvullende uitvoeringsfactoren

- 6.1.1 Klanten kunnen JHG de instructie geven om een specifieke order of verzameling orders uit te voeren op een bepaalde manier en/of JHG verbieden om gebruik te maken van bepaalde tegenpartijen. Afhankelijk van de specifieke instructies voor een order die de klant aan JHG heeft gegeven, kunnen zulke instructies en/of restricties van een klant ervoor zorgen dat JHG de stappen die staan beschreven in dit Beleid voor een Optimale Uitvoering niet kan volgen. In deze gevallen streeft JHG ernaar het best mogelijke resultaat te behalen, terwijl de instructies van de klant daarbij worden gevolgd.
- 6.1.2 JHG kan transacties plaatsen bij sponsors of verbonden tegenpartijen, omdat een handelsprovisie is inbegrepen in de vergoeding die de klant betaald aan de sponsor. Er zijn echter ook omstandigheden waarin JHG, in zijn streven naar een Optimale Uitvoering, transacties uitvoert via tegenpartijen of andere tussenpersonen die geen sponsor of verbonden broker-dealer zijn.
- 6.1.3 Mogelijk moet bij het bepalen van de Optimale Uitvoering rekening gehouden worden met extreme volatiliteit op de markt, verstoringen van het systeem en andere omstandigheden die buiten onze macht liggen.
- 6.1.4 Voor klanten die niet onder de bescherming van MiFID II vallen, kan JHG transacties uitvoeren met tegenpartijen die een hogere provisie hanteren dan andere broker-dealers indien JHG vaststelt, in goed vertrouwen, dat de provisie redelijk is in verhouding tot de waarde van de brokerage en/of de onderzoeksdiensten van die specifieke broker-dealer. Om te bepalen of een provisie redelijk is, kan JHG de waarde van de verleende diensten beoordelen op basis van die specifieke transactie, maar ook met het oog op de algemene verantwoordelijkheden van JHG als een beleggingsadviseur.

7. Functies en verantwoordelijkheden

JHG hanteert een raamwerk met drie verdedigingslijnes. Met betrekking tot dit Beleid zijn de drie verdedigingslijnes verantwoordelijk voor het volgende:

- ? Eerste verdedigingslinie:
 - ? Het realiseren van een Optimale Uitvoering en dat ook kunnen aantonen.

- ? Het opstellen van geschikte systemen, controles en expertise om te voldoen aan de vereisten in dit Beleid.
- ? Het uitdragen van de Beleidsvereisten en het verstrekken van training waar nodig.
- ? Tweede verdedigingslinie:
 - ? Ervoor zorgen dat de wettelijke verantwoordelijkheden van JHG adequaat zijn opgenomen in het Beleid; wijzigingen van wettelijke vereisten moeten, indien van toepassing, direct worden gecommuniceerd.
 - ? Het beoordelen en goedkeuren van activiteiten in de eerste verdedigingslinie.
 - ? Het monitoren en testen van activiteiten in de eerste verdedigingslinie om ervoor te zorgen dat de systemen en controles binnen die eerste verdedigingslinie toereikend zijn om te voldoen aan de vereisten in dit Beleid.
 - ? Het verstrekken van advies en begeleiding aan de eerste verdedigingslinie bij het opstellen van vereisten binnen dit Beleid of het implementeren van systemen en controles.
- ? Derde verdedigingslinie:
 - ? Het bieden van onafhankelijke zekerheid over de geschiktheid van de systemen en controles binnen de eerste en tweede verdedigingslinie om te voldoen aan de vereisten in dit Beleid.

8. Onderhoud beleid

Dit document wordt jaarlijks herzien, of vaker in het geval van aanzienlijke wijzigingen.

9. Versiecontrole

Versie	Geïmplementeerd door	Datum van controle	Goedgekeurd door	Datum van goedkeuring	Reden
1.0	Senior Manager Compliance Advisory	15/02/2016	Investment Performance & Risk Committee	22/02/2016	Herziening beleid
1.1	Senior Manager Compliance Advisory	21/07/2016	Head of Secured Credit	22/07/2016	Kleine update i.v.m. nieuwe front-office governanceregeling en en meer informatie over Secured Loans en ABS
1.2	Senior Manager Compliance Advisory	15/09/2016	Best Execution Forum	05/09/2016	Aanvulling op uitzondering Geneva in verband met gestuurde orders, voorkeur voor geclearde OTC-orders en onderbouwing verwijderd bij Secured Loans
1.3	Front Office Governance & Controls Manager	10/11/2017	Best Execution Forum	14/11/2017	Herziening van het beleid en afstemming met MiFID II-vereisten

Beleid inzake optimale uitvoering

1.4	Front Office Governance & Controls Manager	21/01/2019	Best Execution Committee	26/06/2019	Controle van het Beleid
-----	---	------------	-----------------------------	------------	----------------------------

Bijlage

A. Aandelen – aandelen en aandelencertificaten

Aanpak

- ? Aandelenorders worden normaal gesproken uitgevoerd door onze tegenpartijen via in die markt erkende plaatsen. Om tot een Optimale Uitvoering te komen houden we rekening met de Uitvoeringsfactoren die zijn geïdentificeerd in het Beleid en die zijn toegestaan door de geldende regelgeving.
- ? Bij het plaatsen van de aandelen kan een fondsbeheerder inzicht geven in de strategie, waardoor de centrale handelsdesk in staat is het meest geschikte uitvoeringsproces te kiezen. De centrale handelsdesk heeft als taak te zorgen dat de liquiditeit voldoende is, zodat alle handel via gereguleerde plaatsen en markten kan verlopen. JHG handelt onder andere via agentschappen, op basis van nettobedragen, 'execution-only', via institutionele crossing networks, via programma's, met kapitaalinvleg, 'internal crossing' en op basis van computeralgoritmes.

Opmerking: Dit deel geldt ook voor de handel in Exchange Traded Funds (ETF's)

Uitvoeringsfactoren

- ? **Koers, omvang van de order en kosten** zijn normaal gesproken de bepalende factoren, maar er kunnen bijvoorbeeld ook andere redenen zijn waardoor de afronding van de transactie prioriteit krijgt.

Relevante informatie over MiFID II:

Tegenpartijen waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft:

- | | |
|---------------------------------|------------------------|
| ? ABG Sundal Collier | ? ITG |
| ? Bank of America Merrill Lynch | ? Jefferies |
| ? Barclays Capital | ? J.P. Morgan |
| ? BTIG | ? Liquidnet |
| ? Citigroup | ? BT Group |
| ? CLSA | ? Morgan Stanley |
| ? Credit Suisse | ? Royal Bank of Canada |
| ? Deutsche Bank | ? Redburn |
| ? Exane – BNP Paribas | ? Sanford Bernstein |
| ? Goldman Sachs | ? Societe Generale |
| ? HSBC | ? UBS |
| ? Instinet – Nomura | |

B. Schuldinstrumenten – obligaties

Aanpak

- ? Orders voor vastrentende waarden worden over het algemeen door JHG doorspeeld naar onze tegenpartijen of worden uitgevoerd via een elektronisch handelsplatform of via de telefoon, afhankelijk van de omvang en de complexiteit van de order.
- ? Bij de handel in vastrentende waarden is ons streven een redelijk aantal aantrekkelijke koersen op onze handelsschermen te krijgen, zodat we zeker weten dat we de beste prijs krijgen.
- ? Er wordt opnieuw gekeken naar de meest recente informatie op de markt over de spreads en koersen van staatsobligaties om te bepalen hoeveel liquiditeit er op de betreffende bedrijfsobligatiemarkt is. Normaal gesproken worden hier minimaal twee tegenpartijen voor uitgekozen. Maar als er sprake is van liquiditeitsbeperkingen en we van mening zijn dat dit een negatief effect heeft op het resultaat, kan er voor één tegenpartij worden gekozen.

Opmerking: Dit deel geldt ook voor exchange-traded notes

Uitvoeringsfactoren

Staats- en bedrijfsobligaties

- ? **Omvang van de order, koers en kosten** zijn normaal gesproken de belangrijkste factoren. Maar door de snelheid van de uitvoering of het gebrek aan uitvoeringsplaatsen of tegenpartijen die het betreffende instrument aanbieden is het mogelijk dat ons onderzoek naar de koers niet zo gevarieerd is als onder andere omstandigheden.

Relevante informatie over MiFID II:

Tegenpartijen waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft:

- | | |
|---------------------------------|--------------------------|
| ? Bank of America Merrill Lynch | ? Liquidnet |
| ? Barclays Capital | ? Lloyds TSB Bank |
| ? BNP Paribas | ? Market Axess |
| ? Citigroup | ? Mizuho |
| ? Credit Agricole CIB | ? Morgan Stanley |
| ? Credit Suisse | ? Nomura |
| ? Daiwa Securities | ? Royal Bank of Canada |
| ? Deutsche Bank | ? Royal Bank of Scotland |
| ? Goldman Sachs | ? Societe Generale |
| ? HSBC | ? Stifel Nicolaus |
| ? Hypovereinsbank | ? UBS |
| ? Jeffries | ? Wells Fargo |
| ? J.P. Morgan | |

Handelsbedrijven waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft:

- ? Tradeweb
- ? Market Axess
- ? Bloomberg

C. Schuldinstrumenten – geldmarktinstrumenten

Aanpak

- ? We geven opdracht om via beleggingen in deposito's met een vaste termijn, 'call accounts' en depositocertificaten ons risico te spreiden om minder afhankelijk te zijn van de operationele tegenpartijen die als bewaarder optreden van onze fondsen, en beschouwen floating rate notes als opzichzelfstaande beleggingen voor op cash gebaseerde fondsen. Deposito's met een vaste termijn worden over het algemeen direct via onze vooraf goedgekeurde depositobanken voor tegenpartijen verhandeld, terwijl een aantal brokers op de geldmarkt toegang biedt tot de liquiditeit op de markt voor depositocertificaten.
- ? In het mandaat van het fonds staan de geldmarktinstrumenten (bijv. de 'call accounts', deposito's met een vaste termijn en depositocertificaten), de individuele periode waarin het fonds liquiditeitsexposure heeft en de totale gemiddelde exposure van het fonds vermeld.
- ? JHG hanteert ook organisatiebrede exposurelimieten voor tegenpartijen. Voor zowel pure beleggingsstrategieën als andere kastransacties wordt de relevante transactie gekozen op basis van de beste marktrente, wat ook zorgt voor naleving van de vereisten voor exposure en diversificatie. Hierdoor kan het voorkomen dat bepaalde tegenpartijen geen transacties meer mogen uitvoeren wanneer onze totale (of fondsspecifieke) exposure naar die tegenpartij te groot is, zelfs als de prijs van die tegenpartij het gunstigst is of de andere voorwaarden het beste zijn.
- ? Met onze tegenpartijen is de handelsregel geworden om de rente te krijgen die wordt toegepast voor kastransacties en plaatsingen via een opgenomen telefoongesprek of IB-bericht van Bloomberg. In ieder geval wordt de handel vervolgens bevestigd door onze uitbestede ondersteunende activiteiten, waardoor afzonderlijke verificatie mogelijk is.

Uitvoeringsfactoren

Geldmarktinstrumenten

- ? **Koers en kosten** zijn normaal gesproken de belangrijkste factoren. Maar door de risicospreiding is het mogelijk dat we ons niet zo uitgebreid verdiepen in de koers als onder andere omstandigheden.

Relevante informatie over MiFID II:

Tegenpartijen waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft:

- ? ICAP Securities
- ? King & Shaxson
- ? BGC Partners
- ? Tradition
- ? Tullett Prebon Securities

D. Beursgenoteerde derivaten – opties en futures

Aanpak

- ? Orders voor beursgenoteerde derivaten worden over het algemeen door JHG doorgespeeld naar onze tegenpartijen of worden uitgevoerd via een elektronisch handelsplatform of via de telefoon, afhankelijk van de omvang en de complexiteit van de order.
- ? Wanneer we de gestructureerde handel in instrumenten (zoals beursgenoteerde opties) voorbereiden, willen we concurrerende quotes van andere marktpartijen zien. Zo weten we zeker dat we de beste prijs krijgen. Normaal gesproken worden hier minimaal twee tegenpartijen voor uitgekozen. Maar als er sprake is van liquiditeitsbeperkingen en we van mening zijn dat dit een negatief effect heeft op het resultaat, kan er voor één tegenpartij worden gekozen.

Uitvoeringsfactoren

Aandelen, emissierechten, grondstoffen, bedrijfsobligaties, valuta- en renteopties en futures die toegelaten zijn voor de handel bij een handelsbedrijf

- ? **Koers, kosten en omvang van de order** zijn over het algemeen de belangrijkste factoren bij de handel in beursgenoteerde derivaten. Er kan ook rekening worden gehouden met andere uitvoeringsfactoren en die kunnen, in uitzonderlijke gevallen, ook de belangrijkste factoren zijn (als bijvoorbeeld snelheid belangrijk is, kunnen de koers en de marktpact ervoor zorgen dat de transactie plaatsvindt onder omstandigheden waarin de koers wordt beïnvloed).

Wanneer we bijvoorbeeld de gestructureerde handel in instrumenten (zoals beursgenoteerde opties) voorbereiden, en de absolute en relatieve koersen normaal gesproken de belangrijkste factoren zijn, houden we toch rekening met de uitvoeringssnelheid, het volume, de marktpositionering, de fondspositionering, de uitvoeringskosten, de risico's en de liquiditeit.

Relevante informatie over MiFID II:

Tegenpartijen waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft (niet volledig):

- ? ADM Investor Services International
- ? BNP Paribas
- ? Citigroup
- ? Credit Suisse
- ? Deutsche Bank
- ? Goldman Sachs
- ? HSBC
- ? J.P. Morgan
- ? Macquarie
- ? Merrill Lynch
- ? Morgan Stanley
- ? R J O'Brien & Associates
- ? Societe Generale – Newedge
- ? UBS

E. Over-the-counter derivaten (OTC) – swaps, forwards, opties, warrants en andere derivaten

Aanpak

- ? OTC-orders worden over het algemeen door JHG doorgespeeld naar onze tegenpartijen of worden uitgevoerd via een elektronisch handelsplatform of via de telefoon, afhankelijk van de omvang en de complexiteit van de order.
- ? OTC-verhandelde derivaten die niet gewaarborgd zijn door een clearinginstelling en die blootgesteld kunnen zijn aan een verhoogd kredietrisico van de tegenpartij. Om dit risico te beperken plaatst JHG dergelijke transacties uitsluitend bij erkende tegenpartijen waarvoor een financiële risicoanalyse is uitgevoerd. Daarnaast beperkt JHG dit risico door zekerheidsvereenkomsten te sluiten met dergelijke tegenpartijen. Deze risicobeperkende maatregelen kunnen het aantal beschikbare tegenpartijen voor de uitvoering van dergelijke transacties verminderen.
- ? Wanneer we de OTC-handel voorbereiden, willen we concurrerende quotes van andere tegenpartijen zien, zodat we zeker weten dat we de beste prijs krijgen. Normaal gesproken worden hier minimaal twee tegenpartijen voor uitgekozen. Maar als er sprake is van liquiditeitsbeperkingen en we van mening zijn dat dit een negatief effect heeft op het resultaat, kan er voor één tegenpartij worden gekozen.
- ? JHG hanteert ook organisatiebrede exposurelimieten voor tegenpartijen. Hierdoor kan het voorkomen dat bepaalde tegenpartijen geen transacties meer mogen uitvoeren wanneer onze totale (of fondsspecifieke) exposure naar die tegenpartij te groot is, zelfs als de prijs van die tegenpartij het gunstigst is of de andere voorwaarden het beste zijn.
- ? Als we tegelijk in geclearde en niet-geclearde transacties (OTC) handelen, geven we vanwege de reductie van tegenpartijrisico en de liquiditeit duidelijk de voorkeur aan geclearde transacties.

Opmerking: Dit deel geldt ook voor de handel in geclearde swaps.

Uitvoeringsfactoren

Aandelen, bedrijfsobligaties en renteswaps, forwards en andere OTC-derivaten

- ? **Omvang van de order, koers en kosten** zijn normaal gesproken de belangrijkste factoren die bepalen hoe wij in deze instrumenten handelen. Er kan ook rekening worden gehouden met andere uitvoeringsfactoren en die kunnen, in uitzonderlijke gevallen, ook de belangrijkste factoren zijn (als bijvoorbeeld snelheid belangrijk is, kunnen de koers en de marktimpact ervoor zorgen dat de transactie plaatsvindt onder omstandigheden waarin de koers wordt beïnvloed).

Emissierechten en grondstoffenswaps, forwards en andere OTC-derivaten

- ? **Koers en kosten** zijn normaal gesproken de belangrijkste factoren die bepalen hoe wij in deze instrumenten handelen. Er kan ook rekening worden gehouden met andere uitvoeringsfactoren en die kunnen, in uitzonderlijke gevallen, ook de belangrijkste factoren zijn (als bijvoorbeeld snelheid belangrijk is, kunnen de koers en de marktimpact ervoor zorgen dat de transactie plaatsvindt onder omstandigheden waarin de koers wordt beïnvloed).

Hoewel de absolute en relatieve koersen normaal gesproken de belangrijkste factoren zijn wanneer we gestructureerde handel in deze instrumenten voorbereiden, houden we ook rekening met de uitvoeringssnelheid, het volume, de marktpositionering, de fondspositionering, de uitvoeringskosten, de risico's en de liquiditeit.

Relevante informatie over MiFID II:

Tegenpartijen waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft (niet volledig):

- | | |
|----------------------------------|--------------------------|
| ? Australia and New Zealand Bank | ? HSBC |
| ? Bank of America Merrill Lynch | ? J.P. Morgan |
| ? Barclays Capital | ? Morgan Stanley |
| ? BNP Paribas | ? Royal Bank of Canada |
| ? Commonwealth Bank of Australia | ? Royal Bank of Scotland |
| ? Citadel | ? Societe Generale |
| ? Citibank | ? Standard Chartered |
| ? Credit Suisse | ? State Street |
| ? Deutsche Bank | ? UBS |
| ? Goldman Sachs | ? Westpac |

Handelsplaatsen waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft (niet volledig):

- ? Tradeweb
- ? Bloomberg

F. Valuta's – spot- en valutatermijncontracten, valutaswaps

Aanpak

- ? We geven vooral opdracht voor valutatransacties om onze exposure naar verschillende valuta's af te dekken of om transacties tussen valuta's mogelijk te maken of om richtinggevende beleggingsvisies te geven voor het onderliggende fonds. Doorgaans doen wij dit direct met een tegenpartij uit een selectie van banken die goedgekeurd zijn voor valutahandel voor het geschikte onderliggende fonds.
- ? Alle handel verloopt elektronisch via een e-platform waar maximaal tien tegenpartijen worden geselecteerd als mededingers voor iedere transactie. We trachten zo veel mogelijk banken te selecteren om een concurrerende quote af te geven voor iedere transactie. Wanneer dit minder dan drie concurrerende quotes oplevert, worden vóór uitvoering van de transactie de beschikbare koersen vergeleken met het actuele marktniveau. Als er liquiditeitsbeperkingen zijn als gevolg van de omvang of marktomstandigheden waarin wij denken dat het aanvragen van concurrerende quotes voor een transactie een negatieve invloed kan hebben op de uitkomst, kunnen wij één enkele tegenpartij inschakelen die in onze ogen het best geplaatst is om de transactie uit te voeren. Non-deliverable forwards (NDF) worden telefonisch verhandeld, indien mogelijk aan de hand van drie concurrerende quotes van een goedgekeurde lijst met banken, en afgezet tegen het actuele marktniveau.
- ? Bepaalde valutatransacties, zoals hedging van een aandelenklasse voor bepaalde fondsen of portefeuilles, worden uitbesteed aan de externe beheerders van het fonds of de portefeuille in kwestie. In dit geval zal JHG toezicht houden op de dienst die de externe beheerder verleent.
- ? Valutatransacties zijn niet gewaarborgd door een clearinginstelling en kunnen blootgesteld zijn aan een verhoogd kredietrisico van de tegenpartij. Om dit risico te beperken plaatst JHG dergelijke transacties uitsluitend bij erkende tegenpartijen waarvoor een financiële risicoanalyse is uitgevoerd. Deze risicobeperkende maatregelen kunnen het aantal beschikbare tegenpartijen voor de uitvoering van dergelijke transacties verminderen.
- ? JHG hanteert ook organisatiebrede exposurelimieten voor tegenpartijen. Hierdoor kan het voorkomen dat bepaalde tegenpartijen geen transacties meer mogen uitvoeren wanneer onze totale (of fondsspecifieke) exposure naar die tegenpartij te groot is, zelfs als de prijs van die tegenpartij het gunstigst is of de andere voorwaarden het beste zijn.

Uitvoeringsfactoren

Spot- en valutatermijncontracten, valutaswaps

- ? **Omvang van de order, koers en kosten** zijn normaal gesproken de belangrijkste factoren die bepalen hoe wij in deze instrumenten handelen. Er kan ook rekening worden gehouden met andere uitvoeringsfactoren en die kunnen, in uitzonderlijke gevallen, ook de belangrijkste factoren zijn (als bijvoorbeeld snelheid belangrijk is, kunnen de koers en de marktimpact ervoor zorgen dat de transactie plaatsvindt onder omstandigheden waarin de koers wordt beïnvloed).

Relevante informatie over MiFID II:

Tegenpartijen waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft (niet volledig):

- | | |
|----------------------------------|------------------------|
| ? Australia and New Zealand Bank | ? Credit Suisse |
| ? Bank of America Merrill Lynch | ? Deutsche Bank |
| ? Barclays Capital | ? Goldman Sachs |
| ? BNP Paribas | ? HSBC |
| ? Commonwealth Bank of Australia | ? J.P. Morgan |
| ? Citadel | ? Morgan Stanley |
| ? Citibank | ? Royal Bank of Canada |

- | | |
|--------------------------|----------------|
| ? Royal Bank of Scotland | ? State Street |
| ? Societe Generale | ? UBS |
| ? Standard Chartered | ? Westpac |

Handelsplaatsen waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft (niet volledig):

- ? FX All
- ? FX Connect

G. Contracts-for-difference

Aanpak

- ? CFD-orders worden uitgevoerd door onze goedgekeurde tegenpartijen en gecommuniceerd via een elektronisch handelsplatform of via de telefoon. Op de Amerikaanse markt worden CFD's uitgevoerd met de financiële tussenpersonen vanwege de marktconventie.
- ? Om tot een optimale uitvoering te komen houden we rekening met de reden voor de order, de markt of plaats waar het instrument wordt aangeboden, de omvang van de order ten opzichte van de beschikbaarheid van de instrumenten ("liquiditeit") en de specifieke instructies van de verantwoordelijke portefeuillemanager. De handelaar analyseert de leentarieven van de financiële tussenpersonen.
- ? Voor iedere CFD die short wordt verkocht wordt een "locate" gerealiseerd voor de handelaar.
- ? CFD-transacties zijn niet gewaarborgd door een clearinginstelling en kunnen blootgesteld zijn aan een verhoogd kredietrisico van de tegenpartij. Om dit risico te beperken plaatst JHG dergelijke transacties uitsluitend bij erkende tegenpartijen waarvoor een financiële risicoanalyse is uitgevoerd. Deze risicobeperkende maatregelen kunnen het aantal beschikbare tegenpartijen voor de uitvoering van dergelijke transacties verminderen.
- ? JHG hanteert ook organisatiebrede exposurelimieten voor tegenpartijen. Hierdoor kan het voorkomen dat bepaalde tegenpartijen geen transacties meer mogen uitvoeren wanneer onze totale (of fondsspecifieke) exposure naar die tegenpartij te groot is, zelfs als de prijs van die tegenpartij het gunstigst is of de andere voorwaarden het beste zijn.

Uitvoeringsfactoren

- ? **Koers en kosten:** zijn normaal gesproken de bepalende factoren, maar er kunnen bijvoorbeeld ook andere redenen zijn waardoor de afronding van de transactie prioriteit krijgt.

Relevante informatie over MiFID II:

Tegenpartijen waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft (niet volledig):

- | | |
|---------------------------------|------------------------|
| ? ABG Sundal Collier | ? ITG |
| ? Bank of America Merrill Lynch | ? Jefferies |
| ? Barclays Capital | ? J.P. Morgan |
| ? BTIG | ? Liquidnet |
| ? Citigroup | ? Macquarie |
| ? CLSA | ? Morgan Stanley |
| ? Credit Suisse | ? Royal Bank of Canada |
| ? Deutsche Bank | ? Redburn |
| ? Exane – BNP Paribas | ? Sanford Bernstein |
| ? Goldman Sachs | ? Societe Generale |
| ? HSBC | ? UBS |
| ? Instinet – Nomura | |

H. Leningen en asset-backed securities

Aanpak

- ? Bij de handel in leningen en asset-backed securities (ABS) is het niet altijd mogelijk om te beschikken over concurrerende quotes; dit is wel ons streven. Als we bijvoorbeeld zoeken naar beleggingsmogelijkheden kan het zijn dat er slechts één aanbod is in een bepaalde ABS-tranche door het grote aantal verschillende transacties die allemaal worden ondersteund door verschillende, specifieke pools met onderpand. In dat geval maken we gebruik van ons eigen deskundige oordeel dat is gebaseerd op vergelijkbare bied- en laatkoersen voor soortgelijke effecten op de markt.
- ? Het is standaard binnen het team ABS en Leningen om mondeling of schriftelijk te overleggen over de uitvoering van een transactie als er geen concurrerende quotes beschikbaar zijn. En er wordt een e-mail verspreid met informatie over de transactie.

Uitvoeringsfactoren

- ? **Koers, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, en kosten** zijn normaal gesproken de bepalende factoren, maar er kunnen ook andere redenen zijn die de prioriteit krijgen boven heersende marktomstandigheden.

Relevante informatie over MiFID II:

Tegenpartijen waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft (niet volledig):

Secured Loans

- | | |
|---------------------------------|-------------------|
| ? Bank of America Merrill Lynch | ? HSBC |
| ? Barclays Capital | ? ING Bank |
| ? BNP Paribas | ? Jefferies |
| ? Cantor Fitzgerald | ? J.P. Morgan |
| ? Citigroup | ? Lloyds TSB Bank |
| ? Commerzbank | ? Morgan Stanley |
| ? Credit Agricole CIB | ? Nataxis |
| ? Credit Suisse | ? Nomura |
| ? Deutsche Bank | ? Scotia Bank |
| ? Goldman Sachs | ? UBS |

Asset-backed securities

- | | |
|---------------------------------|-----------------------|
| ? Citigroup | ? Santander |
| ? J.P. Morgan | ? HSBC |
| ? Deutsche Bank | ? Jefferies |
| ? Goldman Sachs | ? Credit Suisse |
| ? BNP Paribas | ? Credit Agricole CIB |
| ? Barclays Capital | ? Wells Fargo |
| ? Morgan Stanley | ? DZ Bank |
| ? Bank of America Merrill Lynch | |

I. Collectieve beleggingsfondsen

Aanpak

- ? Voorwaarden voor de transacties in collectieve beleggingsfondsen worden gedictieerd door de beschikbare koers op het moment van handelen. Deze wordt gewoonlijk verstrekt door het uitgevende fonds en is niet gewoon te vergelijken (bijvoorbeeld als er maar één koers beschikbaar is op het moment van handelen). Doorgaans wordt het merendeel van de relevante collectieve beleggingsfondsen dagelijks op een bepaald tijdstip verhandeld, zoals afgesproken met de betreffende klant.

Uitvoeringsfactoren

- ? **Tijdstip van de uitvoering, koers en kosten** zijn normaal gesproken de bepalende factoren.

Handelsbedrijven waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft

- ? N.v.t. – Fondsemittent

Handelsbedrijven waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft

- ? N.v.t. – Fondsemittent

J. Emissierechten

Janus Henderson Group handelt niet in emissierechten.

Janus Henderson Investors

201 Bishopsgate, London EC2M 3AE
Tel: 020 7818 1818 Fax: 020 7818 1819

Dit document is uitsluitend bestemd voor gebruik door professionals, gedefinieerd als in aanmerking komende tegenpartijen of professionele klanten, en niet voor het algemene publiek.

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 u het oorspronkelijk belegde bedrag niet volledig terugkrijgt. 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 daar rechtstreeks contact mee op te nemen, omdat de kosten, de resultaten en de algemene voorwaarden aanzienlijk kunnen verschillen.

Niets in dit document is bedoeld of mag worden opgevat als advies. Dit document is geen aanbeveling om welke belegging dan ook te kopen of te verkopen. Het is geen onderdeel van een effectenaankoop- of verkoopcontract.

Elk beleggingsverzoek mag uitsluitend worden gedaan op basis van de informatie in het prospectus (inclusief alle daarop betrekking hebbende documenten), dat beleggingsbeperkingen bevat. Dit document is uitsluitend bedoeld als samenvatting en potentiële beleggers dienen het prospectus en waar relevant de essentiële beleggersinformatie te lezen alvorens te beleggen. [Wij behouden ons het recht voor telefoongesprekken op te nemen voor onze wederzijdse bescherming, om onze klantenservice te verbeteren en voor regelgevingsdoeleinden voor registratie.]

De Bewaarder in Spanje is BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.C.A.

Belangrijke informatie:

Uitgegeven in Europa door Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors is de naam waaronder investeringsproducten en -diensten worden geleverd door 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)), (allen geregistreerd in Engeland en Wales 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).

◆ Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared en Knowledge Labs zijn handelsmerken van Janus Henderson Group plc of een van haar dochtermaatschappijen. ◆ Janus Henderson Group plc.