

Politica di esecuzione alle condizioni migliori

Data dell'ultima revisione: *Giugno 2025*

Contenuto

1	Panoramica	3
1.1	Dichiarazione della politica.....	3
1.2	Ambito di applicazione	3
1.3	Ruoli e responsabilità	4
2	Definizioni	4
3	Requisiti della politica	6
4	Modifiche	9
5	Appendice.....	10
5.1	Azionari - Azioni e certificati di deposito	10
5.2	Strumenti di debito - Obbligazioni	11
5.3	Strumenti di debito - Strumenti del mercato monetario.....	12
5.4	Derivati negoziati in borsa (ETD) - Opzioni e Futures	14
5.5	Derivati Over-The-Counter (OTC) - Inc Swap, Forward, Opzioni e Warrant	15
5.6	Cambio - Forwards su valuta, Spots, Swap su valuta	16
5.7	Contratti per differenza.....	19
5.8	Prestiti e titoli garantiti da attività.....	20
5.9	Schemi di investimento collettivo	21
5.10	Operazioni di finanziamento tramite titoli (SFT)	22

1 Panoramica

1.1 Dichiarazione di politica

In qualità di fiduciario, Janus Henderson ha l'obbligo di adottare tutte le misure sufficienti per ottenere i migliori risultati possibili per i propri clienti, tenendo conto dei fattori di esecuzione rilevanti, quando esegue gli ordini per conto dei propri clienti o, in circostanze limitate, trasmette gli ordini ad altri per l'esecuzione. Questo obbligo è definito "Best Execution".

La presente Politica descrive l'approccio adottato da Janus Henderson nel cercare di ottenere la Best Execution per i propri clienti quando esegue ordini o trasmette ordini per l'esecuzione, in considerazione delle caratteristiche degli ordini e del contesto di mercato.

I processi con cui Janus Henderson cerca di ottenere la Best Execution, compresi i fattori di esecuzione a cui viene data priorità, possono variare per ogni tipo di strumento finanziario. Pertanto, la presente Policy illustra i fattori di esecuzione tipicamente considerati e la loro priorità in ciascun caso.

La presente Politica descrive inoltre i fattori presi in considerazione nella selezione di broker, controparti e sedi per facilitare l'esecuzione, le modalità di monitoraggio della Best Execution e la gestione dei conflitti di interesse associati.

1.2 Ambito di applicazione

La presente Politica si applica a livello globale alle seguenti società controllate da JHG che forniscono servizi di gestione discrezionale degli investimenti o che sono altrimenti obbligate per contratto a ricercare la migliore esecuzione: Janus Henderson Investors UK Limited, Janus Henderson Investors International Limited, Janus Henderson Investors US LLC, Janus Henderson Investors Europe S.A., Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Fund Management Limited e Janus Henderson Investors (Japan) Limited. D'ora in poi, collettivamente, "JHG".

La presente Politica d'investimento non si applica a Kapstream Capital Pty Limited, Tabula Investment Management Limited, Janus Henderson Emerging Markets Private Investments Limited o Victory Park Capital Advisors LLC, che sono soggetti a politiche di esecuzione separate e ai relativi requisiti.

L'obbligo di JHG di adottare misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini si applica a tutti i tipi di strumenti finanziari in cui i risultati dell'esecuzione possono variare. Tali strumenti finanziari includono, a titolo esemplificativo e non esaustivo:

- Azionari, ad esempio azioni di società, tipicamente quotate in borsa;
- Prodotti Obbligazionari, ad esempio obbligazioni governative e societarie;
- Strumenti del mercato monetario, ad esempio depositi in contanti o altri strumenti simili al contante;
- Quote di organismi di investimento collettivo (ad es. fondi), sia regolamentati che non regolamentati;
- Valuta estera;
- Derivati di questi strumenti; e
- Derivati su commodity

1.3 Ruoli e responsabilità

JHG adotta un modello a tre linee di difesa. In relazione alla presente Politica, ciò significa che le tre linee di difesa hanno le seguenti responsabilità.

- Prima linea di difesa:
 - Adottare misure sufficienti per ottenere la migliore esecuzione.
 - Stabilire processi, sistemi, controlli e competenze adeguati per soddisfare i requisiti stabiliti nella presente Politica.
 - Aderire ai requisiti della Politica e fornire formazione, ove applicabile.
 - Gestione dei controlli di esecuzione alle condizioni migliori e di gestione degli ordini.
- Seconda linea di difesa:
 - Garantire che la Politica definisca adeguatamente le responsabilità normative di JHG; comunicare tempestivamente le modifiche ai requisiti normativi, ove applicabili.
 - Revisione e firma delle attività della prima linea di difesa, se pertinente.
 - Monitorare e testare le attività per garantire che il livello dei sistemi e dei controlli in atto all'interno della prima linea di difesa sia adeguato a soddisfare i requisiti stabiliti nella presente Politica.
 - Fornire consulenza e indicazioni alla prima linea di difesa quando si definiscono i requisiti di questa politica o si implementano sistemi e controlli.
- Terza linea di difesa:
 - Fornire una garanzia indipendente sull'adeguatezza dei sistemi e dei controlli in atto nell'ambito della prima e della seconda linea di difesa per soddisfare i requisiti stabiliti nella presente Politica.

2 Definizioni

Best Execution - Il processo di adozione di tutte le misure sufficienti per ottenere, nell'esecuzione degli ordini, il miglior risultato possibile per i nostri clienti in base alle circostanze dell'ordine e del mercato, tenendo conto dei Fattori di esecuzione.

Fattori di esecuzione - Fattori che possono essere considerati e privilegiati, al momento dell'esecuzione degli ordini, al fine di ottenere il miglior risultato possibile per i nostri clienti. I fattori di esecuzione possono includere, a titolo esemplificativo e non esaustivo, i seguenti fattori

- Prezzo
- Costo della transazione
- velocità
- Probabilità di esecuzione e regolamento (completamento)
- Dimensione e liquidità dell'ordine
- Natura della transazione
- Caratteristiche dello strumento finanziario
- Istruzioni del Gestore di portafoglio
- Istruzioni specifiche del cliente
- Coordinamento di più ordini

Politica di esecuzione alle condizioni migliori

- Anonimato della transazione
- Disponibilità di sedi di esecuzione concorrenti
- Condizioni di mercato prevalenti
- Diversificazione del rischio di controparte

Per un elenco dei fattori di esecuzione tipicamente prioritari nell'esecuzione di diverse classi di attività, si rimanda alle rispettive appendici della Policy.

Sedi di esecuzione - Una fonte di liquidità per lo strumento finanziario in questione. In alcuni casi esiste una sola sede di esecuzione per uno specifico strumento finanziario (in particolare per fondi e prodotti strutturati). I tipi di sedi di esecuzione utilizzati da JHG, direttamente o tramite le nostre controparti approvate, includono i seguenti:

Mercati regolamentati - un sistema multilaterale operato e/o gestito da un operatore di mercato che riunisce o facilita l'incontro di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi in strumenti finanziari nel sistema e in conformità con le sue regole non discrezionali in un modo che si traduce in un contratto, per strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in base alle sue regole e/o sistemi, e che è autorizzato e funziona regolarmente in conformità con la MIFID del Regno Unito.

Electronic Crossing Networks / Investimenti Alternativi - una sede di esecuzione elettronica che consente ai gestori patrimoniali di abbinare gli ordini di acquisto e di vendita di titoli direttamente con altri gestori patrimoniali e occasionalmente con altri broker e partecipanti al mercato, lontano dalla borsa primaria, ma utilizzando come riferimento il miglior prezzo di acquisto e di vendita del mercato.

Sistemi multilaterali di negoziazione (MTF) - sistema multilaterale, gestito da un'impresa di investimento o da un operatore di mercato, che riunisce interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi in strumenti finanziari nel sistema e in conformità a regole non discrezionali in modo da dare luogo a un contratto in conformità alla MIFID britannica.

Sistemi organizzati di negoziazione (OTF) - un sistema multilaterale che non è un mercato regolamentato o un sistema multilaterale di negoziazione. All'interno di un sistema organizzato di negoziazione, più parti che acquistano e vendono interessi in obbligazioni, prodotti finanziari strutturati, quote di emissione o derivati sono in grado di interagire in modo da ottenere un contratto.

Internalizzatori sistematici (controparti che utilizzano pool interni di liquidità) / Central Risk Book - imprese di investimento che, su base organizzata, frequente, sistematica e sostanziale, negoziano per conto proprio eseguendo gli ordini dei clienti al di fuori di un mercato regolamentato, di un sistema multilaterale di negoziazione o di un sistema organizzato di negoziazione senza gestire un sistema multilaterale.

Swap Execution Facilities (SEF) - un sistema o una piattaforma di negoziazione in cui più di un partecipante al mercato ha la possibilità di eseguire o negoziare swap con più di un altro partecipante al mercato sul sistema o sulla piattaforma.

Controparti e/o affiliate che agiscono come Market Maker.

Piattaforme di richiesta di quotazione (RFQ) - in cui le controparti di negoziazione sono invitate a quotare un prezzo per acquistare o vendere un particolare strumento finanziario in una quantità concordata.

Altri fornitori di liquidità che svolgono una funzione simile a quella delle sedi sopra descritte.

3 Politica Requisiti

3.1 Strategia di gestione ed esecuzione degli ordini

- 3.1.1 Le funzioni centrali di trading di JHG gestiranno gli ordini dei clienti in modo rapido, equo e veloce ed eseguiranno gli ordini secondo modalità e ritmi coerenti con i fattori di esecuzione prioritari, date le caratteristiche dell'ordine e le condizioni di mercato.
- 3.1.2 In genere, e in linea con la Politica di esecuzione e allocazione delle operazioni di JHI, gli ordini comparabili saranno eseguiti in sequenza, nell'ordine in cui sono stati ricevuti, a meno che le caratteristiche di un ordine o le condizioni di mercato non lo rendano impossibile o gli interessi di un conto partecipante, come determinato dall'operatore che esegue l'ordine, richiedano diversamente.
- 3.1.3 Ordini comparabili possono essere aggregati, a discrezione dell'operatore che esegue l'ordine, per perseguire l'efficienza dell'esecuzione e risultati equi per i clienti, a condizione che sia stabilito che l'aggregazione degli ordini non svantaggi un conto partecipante.
- 3.1.4 Gli ordini saranno generalmente gestiti dal trading desk di JHG all'interno della regione che copre il fuso orario in cui lo strumento di investimento istruito viene principalmente negoziato, o che dispone delle informazioni più rilevanti sul mercato e/o sullo strumento di ogni particolare transazione.
- 3.1.5 JHG adotterà tutte le misure sufficienti per ottenere, nell'esecuzione degli ordini per conto dei propri clienti, i migliori risultati possibili in considerazione delle circostanze dell'ordine e del mercato, tenendo conto dei fattori di esecuzione pertinenti, dei requisiti della politica di JHG in materia di conflitti di interesse, nonché di tutte le restrizioni applicabili alla controparte del cliente e dell'impresa e alla sede di esecuzione.
- 3.1.6 Nel determinare la strategia di esecuzione, JHG prenderà in considerazione i Fattori di Esecuzione rilevanti, a seconda delle caratteristiche dell'ordine, comprese le istruzioni del Gestore di portafoglio o le istruzioni specifiche del Cliente, e le condizioni di mercato prevalenti.
- 3.1.7 Nel determinare l'importanza relativa dei Fattori di esecuzione ai fini dell'esecuzione dell'ordine, JHG prenderà tipicamente in considerazione quanto segue:
- l'obiettivo o gli obiettivi di investimento
 - le caratteristiche dello/gli strumento/i finanziario/i a cui si riferisce l'ordine;
 - i requisiti normativi applicabili allo strumento o agli strumenti di investimento;
 - le condizioni di mercato prevalenti, tra cui la volatilità dei prezzi e il momentum;
 - eventuali istruzioni consentite presentate dai gestori di portafoglio che partecipano all'ordine di investimento;
 - qualsiasi istruzione specifica del cliente sottostante;
 - la disponibilità di sedi di esecuzione e controparti concorrenti;
 - le caratteristiche delle sedi di esecuzione disponibili; e
 - gli strumenti e i canali di negoziazione utilizzati dalle sedi di esecuzione o dalle controparti.

Politica di esecuzione alle condizioni migliori

- 3.1.8 I fattori di esecuzione possono, di volta in volta, essere concorrenti e JHG utilizzerà la propria esperienza commerciale e il proprio giudizio in tutti i casi; ciò può significare scegliere di non eseguire l'operazione se riteniamo che ciò sia nell'interesse dei clienti.
- 3.1.9 JHG non riceve alcun incentivo o pagamento da broker, sedi o altre terze parti. JHG può ricevere servizi che sarebbero considerati benefici non monetari minori secondo la definizione della Financial Conduct Authority. Tutti i dipendenti di JHG sono soggetti al Codice Etico Personale di JHG e qualsiasi ricevimento di tali servizi da parte di broker o altre terze parti deve rientrare in tale politica.
- 3.1.10 JHG non prende in considerazione la vendita da parte di una controparte di azioni dei suoi fondi sponsorizzati o i regali e gli intrattenimenti ricevuti da rappresentanti registrati di una controparte approvata quando sceglie una controparte per effettuare una transazione. Più specificamente, JHG non compenserà un broker-dealer per la proposta o la vendita di quote di fondi indirizzando le transazioni di intermediazione a tale broker. Ciò vale sia per le transazioni dirette ai broker venditori, sia per compensare indirettamente i broker venditori attraverso la partecipazione a un accordo di step-out o simile in cui il broker venditore riceve una parte della commissione. Questo divieto include qualsiasi pagamento, comprese commissioni, mark-up, mark-down o altre commissioni (o porzioni di commissioni) ricevute o da ricevere da operazioni di portafoglio effettuate tramite qualsiasi broker o dealer.
- 3.1.11 Sebbene i desk di trading di JHG possano inoltrare ordini per operazioni di portafoglio a broker dealer che vendono anche fondi comuni di JHG, questo potenziale conflitto di interessi è soggetto a specifici accordi di controllo e monitoraggio.
- 3.1.12 Investendo con JHG, i clienti danno il loro consenso a negoziare di volta in volta al di fuori dei Mercati Regolamentati, degli Internalizzatori Sistemati/Central Risk Book, dei Sistemi Organizzati di Negoziazione (OTF) e dei Sistemi Multilaterali di Negoziazione (MTF). In questi casi, l'impegno di JHG a ottenere i migliori risultati possibili per i clienti in base alle circostanze rimarrà la nostra priorità e faremo quindi in modo di non correre rischi irragionevoli con i fondi dei clienti. La negoziazione al di fuori dei mercati regolamentati può tuttavia comportare rischi aggiuntivi, tra cui un aumento del rischio di controparte. Su richiesta del cliente, JHG è in grado di fornire ulteriori informazioni sulle conseguenze di questa modalità di esecuzione.
- 3.1.13 JHG può incrociare gli ordini ricevuti in direzioni opposte sullo stesso strumento finanziario, a condizione che ciò sia ritenuto nel migliore interesse di entrambe le parti della transazione, che sia coerente con le restrizioni di investimento dei conti dei clienti partecipanti e che siano soddisfatti i requisiti legali, normativi e di politica interna.
- 3.1.14 I clienti possono ordinare a JHG di eseguire un ordine specifico o un gruppo di ordini in un determinato modo e/o possono vietare a JHG di utilizzare determinate controparti. A seconda delle specifiche dell'ordine che il cliente ha fornito a JHG, tali istruzioni e/o restrizioni da parte del cliente possono impedire a JHG di adottare le misure previste dalla presente Politica per ottenere la Best Execution. In tali circostanze, JHG cercherà di ottenere i migliori risultati possibili pur seguendo le istruzioni del cliente.
- 3.1.15 JHG fornisce servizi di consulenza sugli investimenti sia discrezionali che non discrezionali ai Programmi Wrap Fee. Nei casi in cui JHG fornisce servizi di consulenza discrezionale, in genere ha anche l'autorità di negoziazione e l'obbligo di ottenere la migliore esecuzione. Dato che le commissioni non sono generalmente pagate dai clienti sulle operazioni effettuate attraverso lo Sponsor del programma o il suo broker-dealer affiliato, JHG generalmente considera le operazioni eseguite attraverso lo Sponsor o il suo broker-dealer affiliato coerenti con i suoi obblighi di esecuzione alle condizioni migliori, anche se altre terze parti possono offrire un prezzo più favorevole. Ciononostante, JHG manterrà in genere l'autorità di negoziare fuori o di utilizzare operazioni di step-out per eseguire

Politica di esecuzione alle condizioni migliori

operazioni per i clienti attraverso broker-dealer diversi dallo Sponsor o dal suo broker-dealer affiliato nel tentativo di ottenere la migliore esecuzione per tali clienti. Ciò include, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, scenari in cui un titolo è illiquido o in cui lo Sponsor o il suo broker-dealer affiliato non ha la capacità, l'abilità o l'esperienza per eseguire efficacemente un'operazione (ad esempio, un titolo Obbligazionario) o per eseguire un'operazione a un prezzo favorevole o in modo tempestivo. JHG può inoltre rinunciare a negoziare o utilizzare operazioni di step-out quando ritiene che la negoziazione attraverso lo Sponsor o il suo broker-dealer affiliato abbia un impatto negativo sulle stesse operazioni o su operazioni simili che JHG intende eseguire per gli altri clienti.

- 3.1.16 Eventi come l'estrema volatilità dei mercati, le interruzioni del sistema e altre circostanze che sfuggono al nostro controllo possono essere presi in considerazione nella formulazione della strategia di esecuzione nel perseguimento della migliore esecuzione.
- 3.1.17 Fatta eccezione per le operazioni principali del broker e per i clienti che rientrano nelle tutele della MIFID britannica, JHG può eseguire operazioni con controparti per una commissione superiore a quella che un altro broker-dealer avrebbe applicato se JHG determina, in buona fede, che la commissione è ragionevole in relazione al valore dei servizi di intermediazione e/o ricerca forniti da quel particolare broker-dealer. Nel determinare la ragionevolezza di una commissione, JHG può considerare il valore dei servizi forniti sia in termini di quella particolare operazione, sia il valore dei servizi forniti a JHG in relazione alle responsabilità complessive di JHG come consulente per gli investimenti.

3.2 Gestione e selezione delle controparti, compresa l'intermediazione diretta dal cliente

- 3.2.1 JHG si avvale di broker preferenziali che hanno le competenze, le risorse e le capacità per fornire un accesso favorevole alla liquidità adeguata e un maggiore potenziale per un risultato vantaggioso nel processo di esecuzione.
- 3.2.2 JHG prende in considerazione una serie di fattori quantitativi e qualitativi quando seleziona un broker o una sede di esecuzione per facilitare l'esecuzione delle operazioni. Tali fattori includono, a titolo esemplificativo e non esaustivo
- Performance passate in relazione a fattori di esecuzione prioritari quali prezzo, costo, velocità e completamento dell'operazione;
 - Qualità dei livelli di servizio e impegno; e
 - Integrazione e connettività del flusso di lavoro commerciale.
- 3.2.3 JHG conduce un livello adeguato di due diligence indipendente, compresa una valutazione dei potenziali conflitti di interesse prima che qualsiasi broker venga approvato e aggiunto all'elenco dei broker approvati.
- 3.2.4 JHG inserisce ordini da eseguire solo con broker approvati. L'elenco dei broker approvati viene rivisto regolarmente e cambia nel tempo. La performance dei principali broker nel fornire la Best Execution ai clienti di JHG viene valutata regolarmente ed è soggetta alla supervisione del Best Execution Committee.
- 3.2.5 Le commissioni di esecuzione pagate ai broker sono generalmente determinate da un tariffario standardizzato. Le commissioni accumulate dai broker sono monitorate regolarmente.
- 3.2.6 In circostanze limitate, i clienti possono suggerire a JHG una preferenza per determinati broker-dealer o per determinati tipi di broker-dealer. Qualora JHG accetti di rispettare tali preferenze, farà uno sforzo ragionevole per soddisfarle, fermo restando il suo dovere prioritario di ricercare la migliore esecuzione, come descritto in precedenza. JHG non garantisce né dichiara che indirizzerà qualsiasi transazione,

Politica di esecuzione alle condizioni migliori

comprese le commissioni, a un particolare broker-dealer o tipo di broker-dealer, né garantisce né dichiara che raggiungerà obiettivi specifici o livelli di partecipazione per la direzione delle transazioni di un cliente.

3.3 Monitoraggio e supervisione della Best Execution

- 3.3.1 Il Comitato per l'esecuzione alle condizioni migliori di JHG, composto da alti dirigenti delle funzioni di negoziazione, investimento, controllo e conformità, è responsabile della supervisione del quadro di esecuzione alle condizioni migliori, compresi la presente Politica, gli accordi di esecuzione, i controlli e i processi di monitoraggio.
- 3.3.2 JHG monitora la best execution con riferimento all'analisi dei costi di transazione ("TCA"), laddove pertinente al tipo di strumento, e attraverso la verifica di un'adeguata price discovery (come l'ottenimento di quotazioni concorrenti, il riferimento a prezzi indicativi sullo schermo e/o la dimostrazione di una valutazione del valore equo) nei mercati per i quali i dati TCA richiesti sono limitati o inadeguati. Tale analisi consente a JHG di valutare le performance rispetto ai fattori di esecuzione prioritari a livello di singolo ordine e in aggregato tra canali di esecuzione, sedi e broker.
- 3.3.3 I risultati delle attività di revisione e monitoraggio svolte dal Trading, dalle funzioni di controllo indipendenti e dalla Compliance vengono comunicati al Comitato per la Best Execution per consentirgli di supervisionare le performance di esecuzione e l'aderenza alla Policy.
- 3.3.4 Laddove JHG abbia l'obbligo di esecuzione alle condizioni migliori, ma trasmetta gli ordini ad altre entità (quali affiliate o sponsor di programmi Wrap Fee) per l'esecuzione, adotterà misure appropriate per garantire che la qualità dell'esecuzione fornita da tali entità sia almeno pari ai risultati che ci si potrebbe ragionevolmente aspettare utilizzando entità alternative per l'esecuzione.

4 Modifiche

Il presente documento sarà rivisto su base annuale o più frequentemente in caso di modifiche sostanziali.

5 Appendice

5.1 Azionario - Azioni e certificati di deposito

Approccio

- In genere gli ordini su azioni vengono trasmessi per l'esecuzione dalle nostre controparti approvate, attraverso le sedi autorizzate utilizzate per quel mercato. In genere, nel determinare la strategia di esecuzione, compresa la selezione del canale e dell'intermediario, consideriamo e diamo priorità ai Fattori di esecuzione riassunti di seguito.
- Un gestore di fondi, al momento di impartire un ordine, può comunicare una strategia di esecuzione preferita che sarà presa in considerazione al momento di stabilire la priorità dei Fattori di esecuzione.
- Le negoziazioni sono tipicamente effettuate attraverso sedi e mercati regolamentati. I metodi di negoziazione di JHG includono le reti di agenzia, le reti nette, le reti di sola esecuzione, le reti di incrocio istituzionali, la negoziazione per programma, l'impegno di capitale, l'incrocio interno e la negoziazione algoritmica, ma questo elenco non è esaustivo.

Nota: questa sezione si applica anche alla negoziazione di Exchange Traded Funds (ETF).

Fattori di esecuzione

- **Il prezzo, la liquidità e il costo** sono di norma fattori prioritari, anche se le caratteristiche dell'ordine e le condizioni di mercato, come ad esempio una significativa volatilità, possono far sì che vengano privilegiati fattori alternativi, come la velocità e la probabilità di completamento.

Controparti su cui il Gruppo Janus Henderson fa notevole affidamento (non esaustivo)

- Morgan Stanley
- Goldman Sachs
- Bank of America
- JP Morgan
- Jefferies
- UBS
- Citigroup
- Liquidnet
- Cowen & Co
- RBC Capital

5.2 Strumenti di debito - Obbligazioni

Approccio

- Gli ordini di Obbligazionario vengono generalmente negoziati direttamente con le nostre controparti attraverso una piattaforma di trading elettronica o tramite strutture di negoziazione telefonica, a seconda delle dimensioni e della complessità dell'ordine.
- In genere, effettuiamo una ricerca dei prezzi sufficiente a consentirci di operare a un prezzo ottimale. A tal fine, spesso richiediamo quotazioni concorrenti a più controparti. Tuttavia, quando le caratteristiche dell'ordine, compresi gli attributi obbligazionari, o il contesto di mercato sono tali da compromettere i risultati dell'esecuzione, la ricerca del prezzo può essere informata con riferimento a prezzi indicativi o a una valutazione del valore relativo. Tale approccio è spesso richiesto quando si negoziano obbligazioni illiquide, dove la probabilità di completamento dell'ordine e la minimizzazione dell'impatto sul mercato sono prioritari rispetto al prezzo, ad esempio.

Nota: questa sezione si applica anche alle Exchange Traded Notes.

Fattori di esecuzione

- **Il prezzo, la liquidità e la probabilità di esecuzione** sono in genere i fattori prioritari, tuttavia la velocità può essere privilegiata rispetto all'ottimizzazione del prezzo in caso di forte o estrema volatilità del mercato per ridurre al minimo il rischio di mercato.

Controparti su cui il Gruppo Janus Henderson fa significativo affidamento (non esaustivo)

- Bank of America
- JP Morgan
- Goldman Sachs
- Morgan Stanley
- Deutsche Bank
- Barclays
- Citigroup
- Wells Fargo
- BNP Paribas
- Nomura

Sedi di negoziazione su cui il Gruppo Janus Henderson fa affidamento in modo significativo (non esaustivo)

- Tradeweb
- MarketAxess
- Bloomberg

5.3 Strumenti di debito - Strumenti del mercato monetario

Approccio

- Investiamo in Depositi a Termine Fisso (FTD), conti a chiamata, Certificati di Deposito (CD) e Commercial Paper (CP) per diversificare il rischio dalle controparti depositarie operative dei nostri fondi e come investimento a sé stante per i nostri fondi basati sulla liquidità. Gli FTD sono in genere negoziati direttamente con le nostre controparti di deposito pre-approvate, mentre una selezione di broker del mercato monetario fornisce accesso alla liquidità del mercato dei CD e dei CP.
- Quando stipula accordi di riacquisto (Repos), JHG lo fa per massimizzare il tasso di rendimento sui prestiti a breve termine, allineando le scadenze alle esigenze di liquidità a breve termine. Sebbene i pronti contro termine siano una forma di prestito garantita, JHG stipula tali accordi solo con controparti approvate, per ridurre il rischio di credito della controparte.
- I mandati dei fondi stabiliscono sia gli strumenti del mercato monetario (ad esempio, conti call, FTD e CD), sia il periodo di esposizione alla liquidità individuale e l'esposizione media complessiva del fondo.
- JHG mantiene inoltre limiti di esposizione alle controparti a livello aziendale. Sia per le strategie di investimento puro che per le altre transazioni in contanti, l'operazione pertinente viene scelta in base al miglior tasso di mercato disponibile che garantisca anche il rispetto dei requisiti di esposizione e diversificazione. Ciò può comportare l'allontanamento da alcune controparti se la nostra esposizione complessiva, o quella specifica di un fondo, a quella controparte è troppo elevata, anche se il prezzo o le altre condizioni offerte da quella controparte potrebbero essere le migliori disponibili.

Fattori di esecuzione

- Il **prezzo, la liquidità e la diversificazione del rischio di controparte** saranno di norma fattori prioritari.

Controparti su cui il Gruppo Janus Henderson fa significativo affidamento (non esaustivo)

Certificati di deposito e carte commerciali

- RBC Capital
- Banca ING
- Goldman Sachs
- Credit Agricole
- JP Morgan
- HSBC
- Banca d'America
- Wells Fargo
- Citigroup
- BNP Paribas

Contratti di riacquisto

- Banca ING
- RBC
- Goldman Sachs
- Credit Agricole
- HSBC

Politica di esecuzione alle condizioni migliori

5.4 Derivati negoziati in borsa (ETD) - Opzioni e Futures

Approccio

- Gli ordini ETD vengono generalmente indirizzati da JHG alle nostre controparti o eseguiti tramite una piattaforma di trading elettronica o tramite strutture di negoziazione telefonica, a seconda delle dimensioni e della complessità dell'ordine.
- A seconda della natura e degli obiettivi dell'ordine, gli ETD possono essere eseguiti come parte di un'operazione multi-leg. In tali circostanze, i tempi di esecuzione e la selezione della controparte possono essere determinati nell'interesse dell'efficienza dell'operazione, della probabilità di completamento e del valore complessivo dell'operazione.

Fattori di esecuzione

- **Il prezzo, il costo e la liquidità** sono di norma i fattori prioritari, tuttavia, fattori come la velocità di esecuzione possono essere privilegiati in periodi di maggiore volatilità del mercato per ridurre al minimo il rischio di mercato. Nel caso in cui un ordine ETD faccia parte di un'operazione multi-leg, contingente o strutturata, il valore complessivo dell'operazione e la probabilità di completamento dell'ordine totale possono essere prioritari rispetto all'ottimizzazione del prezzo delle singole componenti ETD dell'operazione.

Controparti su cui il Gruppo Janus Henderson fa affidamento in misura significativa (non esaustivo)

- Goldman Sachs
- UBS
- Bank of America
- Morgan Stanley
- Barclays
- Deutsche Bank
- Citigroup
- Société Générale
- Macquarie
- JP Morgan

5.5 Derivati Over-The-Counter (OTC) - tra cui Swap, Forward, Opzioni e Warrant

Approccio

- Gli ordini relativi ai derivati OTC vengono generalmente eseguiti tramite una piattaforma di trading elettronica o tramite strutture di negoziazione telefonica, a seconda delle dimensioni e della complessità dell'ordine.
- I derivati negoziati OTC che non sono garantiti da un'agenzia di compensazione possono essere soggetti a un maggiore rischio di credito della controparte. Per ridurre tale rischio, JHG effettua tali operazioni solo con controparti approvate per le quali è stata condotta un'analisi del rischio finanziario. Inoltre, JHG stipula accordi di garanzia con tali controparti. Tali controlli di mitigazione possono ridurre il numero di controparti disponibili per l'esecuzione di tali operazioni.
- Quando negoziamo derivati OTC, di solito cerchiamo di ottenere quotazioni concorrenti dalle nostre controparti OTC approvate. Tuttavia, in presenza di vincoli di liquidità e se riteniamo che ciò possa influire negativamente sui risultati dell'esecuzione, possiamo scegliere di rivolgerci a una sola controparte.

Nota: questa sezione si applica anche agli swap compensati a livello centrale.

Fattori di esecuzione

- **La liquidità, il prezzo e il costo** saranno in genere fattori prioritari. Tuttavia, fattori come la velocità possono essere privilegiati in periodi di maggiore volatilità del mercato per ridurre al minimo il rischio di mercato. Nel caso in cui un ordine su un derivato negoziato OTC faccia parte di un'operazione multi-leg, contingente o strutturata, il valore complessivo dell'operazione e la probabilità di completamento totale dell'ordine saranno prioritari rispetto all'ottimizzazione del prezzo delle singole componenti del derivato OTC dell'operazione.

Controparti su cui il Gruppo Janus Henderson fa significativo affidamento (non esaustivo)

- Morgan Stanley
- Goldman Sachs
- Bank of America
- JP Morgan
- BNP Paribas
- Citigroup
- UBS
- HSBC
- Westpac Banking Corp
- Barclays

Sedi di negoziazione su cui Janus Henderson Group fa affidamento in modo significativo (non esaustivo)

- Tradeweb
- Bloomberg

5.6 Cambi - Forward valutari, Spots, Swap valutari

Approccio

- Le operazioni in valuta estera (FX) vengono effettuate principalmente per coprire la nostra esposizione a diverse valute, per consentire operazioni tra valute o per esprimere opinioni d'investimento direzionali per il/i fondo/i incaricato/i. In genere effettuiamo queste operazioni direttamente con una controparte selezionata tra le banche autorizzate alla negoziazione in valuta estera per il fondo sottostante.
- Le operazioni sono generalmente trattate elettronicamente attraverso una piattaforma di e-trading in cui viene richiesta la quotazione di più controparti per ogni operazione. In presenza di vincoli di liquidità dovuti alle dimensioni o alle condizioni di mercato, se riteniamo che la messa in concorrenza delle operazioni possa influire negativamente sul risultato, possiamo utilizzare un'unica controparte che riteniamo sia nella posizione migliore per eseguire l'operazione.
- Quando la piattaforma di esecuzione non è in grado di inviare elettronicamente le operazioni a termine non consegnabili (NDF) a un'unica controparte per l'esecuzione, un operatore può negoziare per telefono. Il trader cercherà di ottenere quotazioni competitive da un certo numero di banche approvate, ove possibile, e farà riferimento ai tassi di mercato correnti.
- Alcune operazioni in valuta estera, come la copertura delle classi di azioni per alcuni fondi o portafogli, saranno esternalizzate all'amministratore terzo del fondo o del portafoglio in questione. In queste circostanze, il servizio fornito dall'amministratore terzo sarà supervisionato da JHG.
- Le operazioni in valuta estera non sono garantite da un'agenzia di compensazione e possono essere soggette a un maggiore rischio di credito della controparte. Per mitigare tale rischio, JHG colloca tali operazioni solo con controparti approvate per le quali è stata condotta un'analisi del rischio finanziario. Tali controlli di mitigazione possono ridurre il numero di controparti disponibili per l'esecuzione di tali operazioni.
- JHG mantiene limiti di esposizione delle controparti a livello aziendale. Ciò può comportare l'allontanamento delle operazioni da determinate controparti se la nostra esposizione complessiva, o quella specifica di un fondo, a quella controparte è troppo elevata, anche se il prezzo o le altre condizioni offerte da quella controparte potrebbero essere le migliori disponibili.

Fattori di esecuzione

- **Il prezzo, la liquidità e il costo** saranno in genere fattori prioritari. Tuttavia, altri fattori di esecuzione, come la velocità, possono essere privilegiati durante i periodi di maggiore volatilità del mercato, ad esempio per ridurre al minimo il rischio di mercato.

Controparti su cui il Gruppo Janus Henderson fa notevole affidamento (non esaustivo)

- JP Morgan
- Citigroup
- Goldman Sachs
- Bank of America
- Barclays
- BNP Paribas
- HSBC
- Banca State Street
- Morgan Stanley

Politica di esecuzione alle condizioni migliori

- UBS

Politica di esecuzione alle condizioni migliori

Sedi di negoziazione su cui il Gruppo Janus Henderson fa affidamento in modo significativo (non esaustivo)

- FX Tutti
- FX Connect

5.7 Contratti per differenza

Approccio

- Gli ordini CFD saranno eseguiti dalle nostre controparti approvate e comunicati attraverso piattaforme di trading elettroniche o tramite strutture di negoziazione telefonica. Nel mercato statunitense, i CFD saranno eseguiti con il Broker di finanziamento a causa di una convenzione di mercato (cioè un mercato non give-up).
- Nel determinare la strategia di esecuzione, prenderemo in considerazione il motivo e gli obiettivi dell'ordine CFD, le dimensioni dell'ordine rispetto alla liquidità disponibile, la disponibilità di controparti approvate e le eventuali istruzioni del gestore di portafoglio associate all'ordine. Il Trader esamina i tassi di prestito disponibili presso il broker di finanziamento.
- Per qualsiasi CFD da vendere allo scoperto, il broker si assicura un "locate".
- Le operazioni in CFD non sono garantite da un'agenzia di compensazione e possono essere soggette a un maggiore rischio di credito della controparte. Per mitigare tale rischio, JHG opera solo con controparti approvate per le quali è stata condotta un'analisi del rischio finanziario. Tali controlli di mitigazione possono ridurre il numero di controparti disponibili per l'esecuzione di tali operazioni.

Fattori di esecuzione

- **Il prezzo, la liquidità e il costo** sono di norma fattori prioritari, ma per altre ragioni può essere prioritaria, ad esempio, la certezza del completamento.

Controparti su cui il Gruppo Janus Henderson fa significativo affidamento (non esaustivo)

- Bank of America
- UBS
- Goldman Sachs
- JP Morgan
- Barclays
- Morgan Stanley
- Citigroup
- Liquidnet
- Exane Ltd
- Jefferies

5.8 Prestiti e titoli garantiti da attività

Approccio

- Quando negoziamo prestiti e titoli garantiti da attività (ABS), effettuiamo una ricerca dei prezzi sufficiente a consentirci di operare a un prezzo ottimale. A tal fine, possiamo richiedere quotazioni concorrenti a più controparti. Tuttavia, laddove le caratteristiche degli ordini o l'ambiente di mercato siano tali da compromettere i risultati dell'esecuzione, la ricerca del prezzo può essere effettuata facendo riferimento a prezzi indicativi o a una valutazione del valore relativo.
- Spesso la liquidità di una particolare tranche di ABS può essere limitata, dato l'elevato numero di transazioni distinte, ciascuna sostenuta da pool di garanzie separate e specifiche. In questi casi, per determinare il prezzo equo, utilizzeremo il nostro giudizio di esperti basato su negoziazioni comparabili o sui livelli di domanda/offerta di titoli simili.

Fattori di esecuzione

- **La probabilità di completamento, il prezzo e il costo** saranno di norma fattori prioritari.

Controparti su cui il Gruppo Janus Henderson fa significativo affidamento (non esaustivo)

Prestiti garantiti

- Bank of America
- JP Morgan
- Morgan Stanley
- Citigroup
- Goldman Sachs
- Nomura
- Deutsche Bank
- BNP Paribas
- Barclays
- Wells Fargo

Titoli garantiti da attività

- Morgan Stanley
- Goldman Sachs
- JP Morgan
- Banca d'America
- Citigroup
- Wells Fargo
- Mizuho
- Barclays
- Gruppo StoneX
- BNP Paribas

5.9 Schemi di investimento collettivo

Approccio

- Le condizioni di negoziazione degli organismi di investimento collettivo sono dettate dal prezzo disponibile al momento in cui ci viene richiesto di operare. Questo prezzo viene normalmente ottenuto dall'emittente dello schema e di norma non è comparabile (cioè c'è un solo prezzo disponibile al momento della negoziazione). In genere, la maggior parte delle negoziazioni del CIS viene effettuata ogni giorno a una certa ora, come concordato con il cliente interessato.

Fattori di esecuzione

- **La tempistica di esecuzione** sarà di norma il fattore prioritario.

Sedi su cui il Gruppo Janus Henderson fa affidamento in modo significativo

N/A Emittente dello schema

5.10 Operazioni di finanziamento tramite titoli (SFT)

Approccio

- Alcuni fondi intraprendono attività di prestito titoli gestite da un agente di prestito. Le entità di JHG possono tuttavia essere coinvolte nello specificare quali titoli sono disponibili per il prestito titoli e possono utilizzare la discrezionalità del gestore del portafoglio per rinunciare all'attività di prestito titoli. Il programma di prestito tramite agenzia autorizza l'agente di prestito (JP Morgan Securities Services) ad agire come agente per conto dei suoi clienti prestatori al fine di generare entrate per tali clienti prestando i loro titoli a condizioni concordate con controparti approvate. L'agente di prestito viene selezionato sulla base di un processo di due diligence completo e rivisto periodicamente.

Fattori di esecuzione

JP Morgan Securities Services rende noto quanto segue in relazione alle proprie attività di prestito tramite agente:

Prezzo: J.P. Morgan cercherà di generare un rendimento competitivo valutato sull'intero portafoglio di attività prestabili di un cliente (piuttosto che su base individuale).

Costi: J.P. Morgan terrà conto dei costi associati all'esecuzione (compresi i costi per J.P. Morgan). Questi potrebbero includere, a titolo esemplificativo e non esaustivo, i costi di transazione e i costi di capitale di J.P. Morgan.

Probabilità di esecuzione: le controparti possono ricercare determinati attributi dell'operazione che possono influire sulla loro capacità di negoziazione o sul prezzo dell'operazione. Tali attributi possono includere, a titolo esemplificativo e non esaustivo, le opinioni di compensazione, le garanzie e lo stato dei dividendi di un cliente.

Probabilità di regolamento: se ci rendiamo conto che una particolare strategia di esecuzione può compromettere la probabilità di regolamento, possiamo decidere di non perseguire tale strategia. Ciò riguarda sia il regolamento del sia il regolamento del prestito/ investimento in contanti sottostante, sia la capacità di regolare le transazioni del cliente, ad esempio la vendita dei titoli prestati.

Dimensioni: le transazioni di grandi dimensioni saranno effettuate da clienti che dispongono del numero di titoli/ammontare di contanti richiesto o che fanno parte di un pool di titoli/contanti in grado di facilitare l'operazione.

Sedi su cui Janus Henderson Group fa affidamento in modo significativo

- JP Morgan Securities Services come agente di prestito

Politica di esecuzione alle condizioni migliori

Emesso da Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors è il nome con cui vengono forniti i prodotti e i servizi di investimento da Janus Henderson Investors International Limited (n. reg. 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (n. reg. 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (n. reg. 2678531), (ciascuna registrata in Inghilterra e Galles al 201 Bishopsgate, Londra EC2M 3AE e regolamentata dalla Financial Conduct Authority), Tabula Investment Management Limited (n. reg. 11286661 al 10 Norwich Street, Londra, Regno Unito, EC4A 1BD e regolamentata dalla Financial Conduct Authority) e Janus Henderson Investors Europe S.A. (n. reg. B22848, 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Lussemburgo, Lussemburgo, regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier).

Janus Henderson è un marchio di Janus Henderson Group plc o di una delle sue controllate. © Janus Henderson Group plc.