Beleid inzake optimale uitvoering

Laatste herzieningsdatum: *Juni 2025*

Alleen voor intern gebruik

Inhoud

1 Overzicht 3
1.1 Beleidsverklaring 3
1.2 Toepassingsgebied 3
1.3 Rollen en verantwoordelijkheden 4
2 Definities 4
3 Beleidsvereisten 6
4 Wijzigingen 9
5 Bijlage 10
5.1 Aandelen - Aandelen en Certificaten 10
5.2 Schuldinstrumenten - Obligaties 11
5.3 Schuldinstrumenten - Geldmarktinstrumenten 12
5.4 Op de beurs verhandelde derivaten (ETD) - Opties en futures 13
5.5 Over-The-Counter (OTC) Derivaten - inc Swaps, Forwards, Opties en Warrants 14
5.6 Valuta - valutatermijncontracten, termijncontracten, valutaswaps 15
5.7 Contracten voor verschillen 18
5.8 Leningen en door activa gedekte waardepapieren 19
5.9 Collectieve beleggingsregelingen 20
5.10 Effectenfinancieringstransacties (SFT's) 21

1 Overzicht

1.1 Beleidsverklaring

Als fiduciair is Janus Henderson verplicht om alle maatregelen te nemen die nodig zijn om de best mogelijke resultaten voor zijn cliënten te behalen, rekening houdend met relevante uitvoeringsfactoren, wanneer orders namens zijn cliënten worden uitgevoerd of, in beperkte omstandigheden, orders ter uitvoering aan anderen worden doorgegeven. Deze verplichting wordt "optimale uitvoering" genoemd.

Dit Beleid beschrijft de aanpak van Janus Henderson bij het streven naar Beste Uitvoering voor haar klanten bij het uitvoeren van orders of het doorgeven van orders ter uitvoering, gegeven de kenmerken van de orders en de marktomgeving.

De processen waarmee Janus Henderson streeft naar Beste Uitvoering, inclusief de uitvoeringsfactoren die prioriteit krijgen, kunnen verschillen voor elk type financieel instrument. Daarom schetst dit Beleid de typische uitvoeringsfactoren die in overweging worden genomen en hoe deze in elk geval prioriteit krijgen.

Dit Beleid beschrijft ook de factoren die in overweging worden genomen bij het selecteren van makelaars, tegenpartijen en plaatsen van uitvoering, hoe Best Execution wordt bewaakt en hoe de onderneming de daarmee samenhangende belangenconflicten beheert.

1.2 Toepassingsgebied

Dit Beleid is wereldwijd van toepassing op de volgende dochterondernemingen van JHG die discretionaire beleggingsbeheerdiensten verlenen of anderszins contractueel verplicht zijn om te streven naar optimale uitvoering: 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 en Janus Henderson Investors (Japan) Limited. Hierna gezamenlijk aangeduid als "JHG".

Dit beleid is niet van toepassing op Kapstream Capital Pty Limited, Tabula Investment Management Limited, Janus Henderson Emerging Markets Private Investments Limited, of Victory Park Capital Advisors LLC, die onderworpen zijn aan een afzonderlijk uitvoeringsbeleid en bijbehorende vereisten.

De verplichting van JHG om voldoende stappen te ondernemen om het best mogelijke resultaat te behalen bij het uitvoeren van orders geldt voor alle soorten financiële instrumenten waarbij de uitvoeringsresultaten kunnen variëren. Deze financiële instrumenten omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- Aandelen, bijv. aandelen in bedrijven, gewoonlijk genoteerd aan een beurs;
- Vastrentende producten, bijv. staats- en bedrijfsobligaties;
- Geldmarktinstrumenten, bijv. deposito's in contanten of andere op contanten lijkende instrumenten;
- Rechten van deelneming in collectieve beleggingsfondsen, bijv. fondsen, zowel gereguleerd als niet-gereguleerd;
- Valuta;
- Derivaten van deze instrumenten; en
- Grondstoffenderivaten

1.3 Taken en verantwoordelijkheden

JHG hanteert een drie verdedigingslinies model. In relatie tot dit Beleid betekent dit dat de drie verdedigingslinies de volgende verantwoordelijkheden hebben.

- Eerste verdedigingslinie:
  - Het ondernemen van voldoende stappen om optimale uitvoering te verkrijgen.
  - Het opzetten van adequate processen, systemen, controles en expertise om te voldoen aan de vereisten zoals uiteengezet in dit Beleid.
  - Het naleven van de vereisten van dit Beleid en het geven van training waar van toepassing.
  - Toepassing van relevante controles op optimale uitvoering en orderverwerking.

- Tweede verdedigingslinie:
  - Ervoor zorgen dat het Beleid op adequate wijze de regelgevende verantwoordelijkheden van JHG uiteenzet; indien van toepassing, wijzigingen in regelgevende vereisten onmiddellijk communiceren.
  - Het beoordelen en ondertekenen van activiteiten van de eerste verdedigingslinie indien relevant.
  - Het controleren en testen van activiteiten om ervoor te zorgen dat het niveau van de systemen en controles binnen de eerste verdedigingslinie toereikend is om te voldoen aan de vereisten die in dit Beleid zijn vastgelegd.
  - Het geven 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 verschaffen van onafhankelijke zekerheid over de toereikendheid van de bestaande systemen en controles binnen de eerste en tweede verdedigingslinie om te voldoen aan de vereisten zoals uiteengezet in dit beleid.

2 Definities

Best Execution - Het proces van het nemen van alle voldoende stappen om, bij het uitvoeren van orders, het best mogelijke resultaat voor onze klanten te behalen gegeven de order- en marktomstandigheden, rekening houdend met de Uitvoeringsfactoren.

Uitvoeringsfactoren - Factoren die in overweging kunnen worden genomen en prioriteit kunnen krijgen bij het uitvoeren van orders om het best mogelijke resultaat voor onze klanten te behalen. Uitvoeringsfactoren kunnen bestaan uit, maar zijn niet beperkt tot:

- Prijs
- Kosten van de transactie
- Snelheid
- Waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling (voltooiing)
- Orderomvang en liquiditeit
- Aard van de transactie
- Kenmerken van het financiële instrument
- Instructies portefeuillebeheerder

- Specifieke instructies van de klant
- Coördinatie van meerdere orders
- Anonimiteit van de transactie
- Beschikbaarheid van concurrerende plaatsen van uitvoering
- Heersende marktomstandigheden
- Diversificatie van het tegenpartijrisico

Voor een lijst van uitvoeringsfactoren die gewoonlijk prioriteit krijgen bij de uitvoering van verschillende activaklassen, verwijzen we naar de respectievelijke beleidsbijlagen.

Plaats van uitvoering - Een bron van liquiditeit voor het relevante financiële instrument. In sommige gevallen zal er slechts één plaats van uitvoering zijn voor een specifiek financieel instrument (met name voor fondsen en gestructureerde producten). De soorten plaatsen van uitvoering die door JHG worden gebruikt, rechtstreeks of via onze goedgekeurde tegenpartijen, omvatten het volgende:

Gereglementeerde Markten - een multilateraal systeem dat wordt geëxploiteerd en/of beheerd door een marktexploitant die meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten in het systeem en in overeenstemming met zijn niet-discretionaire regels samenbrengt of het samenbrengen daarvan vergemakkelijkt op een manier die resulteert in een contract, voor financiële instrumenten die volgens zijn regels en/of systemen tot de handel zijn toegelaten, en die geautoriseerd is en regelmatig functioneert in overeenstemming met UK MIFID.

Electronic Crossing Networks / Alternative Trading Systems - een platform voor elektronische uitvoering dat vermogensbeheerders in staat stelt koop- en verkooporders in effecten rechtstreeks af te stemmen met andere vermogensbeheerders en soms met andere makelaars en marktdeelnemers, buiten de primaire beurs om, maar met de beste bied- en laatkoers van de markt als referentie.

Multilaterale handelsfaciliteiten (MTF's) - multilateraal systeem, geëxploiteerd door een beleggingsonderneming of een marktexploitant, dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten in het systeem en volgens niet-discretionaire regels samenbrengt op een manier die resulteert in een contract in overeenstemming met UK MIFID.

Organised Trading Facilities (OTF's) - een multilateraal systeem dat geen gereglementeerde markt of MTF is. Binnen een OTF kunnen meerdere derde partijen die belangen kopen en verkopen in obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten of derivaten op elkaar inwerken op een manier die resulteert in een contract.

Systematische internaliseerders (tegenpartijen die gebruikmaken van interne liquiditeitspools) / centraal risicoboek - beleggingsondernemingen die op georganiseerde, frequente, systematische en substantiële basis voor eigen rekening handelen door orders van cliënten buiten een gereglementeerde markt, MTF of OTF uit te voeren zonder een multilateraal systeem te gebruiken.

Swap Execution Facilities (SEF's) - een handelssysteem of -platform waarop meer dan één marktdeelnemer swaps kan uitvoeren of verhandelen met meer dan één andere marktdeelnemer op het systeem of platform.

Tegenpartijen en/of gelieerde ondernemingen die optreden als Market Maker.

Request for Quote (RFQ) platforms - waar handelspartners worden uitgenodigd om een prijs op te geven voor het kopen of verkopen van een bepaald financieel instrument in een overeengekomen hoeveelheid.

Andere liquiditeitsverschaffers die een soortgelijke functie vervullen als de hierboven beschreven platforms.

3 Beleid Vereisten

3.1 Orderverwerking en uitvoeringsstrategie

3.1.1 De centrale handelsfuncties van JHG zullen orders van cliënten op een prompte, eerlijke en snelle manier afhandelen en zullen orders uitvoeren op een manier en in een tempo die in overeenstemming zijn met geprioriteerde uitvoeringsfactoren, gezien de kenmerken van de order en de marktomstandigheden.

3.1.2 Doorgaans, en in overeenstemming met het handelsuitvoerings- en toewijzingsbeleid van JHI, worden vergelijkbare orders achtereenvolgens uitgevoerd, in de volgorde waarin ze zijn ontvangen, tenzij de kenmerken van een order of de marktomstandigheden dit onuitvoerbaar maken of de belangen van een deelnemende rekening, zoals bepaald door de uitvoerende handelaar, anders vereisen.

3.1.3 Vergelijkbare orders kunnen naar goeddunken van de uitvoerende handelaar worden samengevoegd met het oog op een efficiënte uitvoering en billijke resultaten voor de cliënt, zolang vaststaat dat de samenvoeging van orders een deelnemende rekening niet benadeelt.

3.1.4 Orders worden over het algemeen beheerd door de handelsdesk van JHG binnen de regio die de tijdzone bestrijkt waarin het geïnstrueerde beleggingsinstrument voornamelijk wordt verhandeld, of die over de meest relevante informatie beschikt over de markt en/of het instrument van elke specifieke transactie.

3.1.5 JHG zal alle voldoende stappen ondernemen om bij de uitvoering van orders namens zijn cliënten de best mogelijke resultaten te behalen gegeven de order- en marktomstandigheden, rekening houdend met relevante Uitvoeringsfactoren, de vereisten van het beleid van JHG inzake Belangenconflicten, samen met alle toepasselijke beperkingen van de cliënt en de onderneming ten aanzien van tegenpartijen en plaatsen van uitvoering.

3.1.6 Bij het bepalen van de uitvoeringsstrategie houdt JHG rekening met relevante Uitvoeringsfactoren, afhankelijk van de kenmerken van de order, met inbegrip van relevante instructies van de Portefeuillebeheerder of specifieke instructies van de Cliënt, en de heersende marktomstandigheden.

3.1.7 Bij het bepalen van het relatieve belang van Uitvoeringsfactoren bij het uitvoeren van orders, zal JHG gewoonlijk het volgende in overweging nemen:

- de beleggingsdoelstelling(en);
- de kenmerken van het/de financiële instrument(en) waarop de order betrekking heeft;
- de regelgeving die van toepassing is op het/de beleggingsinstrument(en);
- heersende marktomstandigheden, waaronder koersvolatiliteit en momentum;
- alle toegestane instructies van portefeuillebeheerders die deelnemen aan de beleggingsorder;
- eventuele specifieke onderliggende instructies van cliënten;
- de beschikbaarheid van concurrerende plaatsen van uitvoering en tegenpartijen

- de kenmerken van beschikbare plaatsen van uitvoering; en
- de handelsinstrumenten en -kanalen die worden gebruikt door relevante plaatsen van uitvoering of tegenpartijen.

3.1.8 Uitvoeringsfactoren kunnen van tijd tot tijd concurrerend zijn en JHG zal in alle gevallen zijn commerciële ervaring en oordeel gebruiken; dit kan betekenen dat wij ervoor kiezen om de transactie niet uit te voeren als wij van mening zijn dat dit in het belang van de cliënt is.

3.1.9 JHG ontvangt geen inducements of betalingen van makelaars, handelsplatformen of andere derde partijen. JHG kan diensten ontvangen die worden beschouwd als kleine niet-geldelijke voordelen zoals gedefinieerd door de Financial Conduct Authority. Alle werknemers van JHG zijn onderworpen aan het personal code of ethics beleid en elke ontvangst van dergelijke diensten van makelaars of andere derden moet binnen dit beleid vallen.

3.1.10 JHG houdt geen rekening met de verkoop door een tegenpartij van aandelen van door haar gesponsorde fondsen of geschenken en entertainment ontvangen van geregistreerde vertegenwoordigers van een goedgekeurde tegenpartij bij het kiezen van een tegenpartij voor effect een transactie. Meer in het bijzonder zal JHG een makelaar-handelaar niet compenseren voor het voorstellen of verkopen van fondsaandelen door makelaarstransacties naar die makelaar te leiden. Dit geldt zowel voor het leiden van transacties naar verkopende makelaars als voor het indirect compenseren van verkopende makelaars door deelname aan een step-out of vergelijkbare regeling waarbij de verkopende makelaar een deel van de commissie ontvangt. Dit verbod omvat elke betaling, met inbegrip van elke commissie, opslag, afwaardering of andere vergoeding (of deel van een andere vergoeding) die wordt of zal worden ontvangen uit portefeuilletransacties die via een makelaar of handelaar worden uitgevoerd.

3.1.11 Hoewel de handelsdesks van JHG orders voor portefeuilletransacties kunnen doorgeven aan makelaars die ook beleggingsfondsen van JHG verkopen, is dit potentiële belangenconflict onderworpen aan specifieke controle- en toezichtregelingen.

3.1.12 Door met JHG te beleggen, geven cliënten hun toestemming om van tijd tot tijd te handelen buiten Gereglementeerde Markten, Systematische Internaliseerders / Centraal Risicoboek, Georganiseerde Handelsfaciliteiten (OTF) en Multilaterale Handelsfaciliteiten (MTF). In deze gevallen blijft het streven van JHG om onder de gegeven omstandigheden het best mogelijke resultaat voor de cliënt te behalen onze prioriteit en we zullen er dan ook voor zorgen dat we geen onredelijke risico's nemen met de fondsen van onze cliënten. Handelen buiten gereguleerde markten kan echter resulteren in extra risico's, waaronder een verhoogd tegenpartijrisico. Op verzoek van een cliënt kan JHG aanvullende informatie verstrekken over de gevolgen van deze wijze van uitvoering.

3.1.13 JHG kan in tegengestelde richting ontvangen orders in hetzelfde financiële instrument met elkaar kruisen op voorwaarde dat dit in het beste belang van beide partijen van de transactie is, consistent is met de beleggingsbeperkingen van deelnemende cliëntenrekeningen en op voorwaarde dat aan wettelijke, regelgevende en interne beleidsvereisten wordt voldaan.

3.1.14 Cliënten kunnen JHG instrueren om een specifieke order of groep orders op een bepaalde manier uit te voeren en/of kunnen JHG verbieden om bepaalde tegenpartijen te gebruiken. Afhankelijk van de specifieke kenmerken van de order die de cliënt aan JHG heeft verstrekt, kunnen dergelijke instructies en/of beperkingen van een cliënt JHG ervan weerhouden om de stappen te nemen die in dit Beleid zijn ontworpen om Beste Uitvoering te bereiken. In dergelijke omstandigheden zal JHG proberen de best mogelijke resultaten te behalen en tegelijkertijd de instructies van de cliënt op te volgen.

3.1.15 JHG biedt zowel discretionaire als niet-discretionaire beleggingsadviesdiensten aan Wrap Fee Programma's. Waar JHG discretionaire adviesdiensten verleent, heeft het over het algemeen ook

handelsbevoegdheid en een verplichting om de beste uitvoering te bereiken. Aangezien commissies over het algemeen niet worden betaald door cliënten op transacties via de programmasponsor of zijn gelieerde broker-dealer, beschouwt JHG transacties die worden uitgevoerd via de sponsor of zijn gelieerde broker-dealer over het algemeen als consistent met zijn verplichtingen inzake optimale uitvoering, zelfs als andere derden een gunstigere prijs kunnen bieden. Desalniettemin zal JHG over het algemeen de bevoegdheid behouden om transacties weg te handelen of step-out transacties te gebruiken om transacties voor cliënten uit te voeren via andere makelaars-handelaren dan de Sponsor of de aan hem gelieerde makelaar-handelaar bij het streven naar optimale uitvoering voor deze cliënten. Dit omvat, maar is niet beperkt tot, scenario's waarbij een effect illiquide is of waarbij de Sponsor of zijn gelieerde broker-dealer niet over de capaciteit, het vermogen of de expertise beschikt om een transactie effectief uit te voeren (bijv. een vastrentend effect) of om een transactie tegen een gunstige prijs of tijdig uit te voeren. JHG kan ook afstand doen van transacties of step-out transacties gebruiken wanneer JHG van mening is dat handel via de Sponsor of zijn geaffilieerde broker-dealer een negatieve impact zal hebben op dezelfde of gelijkaardige transacties die JHG van plan is uit te voeren voor zijn andere cliënten.

3.1.16 Gebeurtenissen zoals extreme volatiliteit in de markten, systeemstoringen en andere omstandigheden die buiten onze controle liggen, kunnen in overweging worden genomen bij het formuleren van de uitvoeringsstrategie in het streven naar optimale uitvoering.

3.1.17 Behalve voor hoofdtransacties door de makelaar en voor cliënten die onder de bescherming van UK MIFID vallen, mag JHG transacties met tegenpartijen uitvoeren tegen een hogere provisie dan een andere makelaar-handelaar in rekening zou hebben gebracht als JHG te goeder trouw bepaalt dat de provisie redelijk is in verhouding tot de waarde van de makelaars- en/of onderzoeksdiensten die door die bepaalde makelaar-handelaar worden geleverd. Bij het bepalen van de redelijkheid van een provisie, kan JHG de waarde van de geleverde diensten bekijken in termen van die specifieke transactie of de waarde van de aan JHG geleverde diensten zoals ze verband houden met de algemene verantwoordelijkheden van JHG als beleggingsadviseur.

3.2 Beheer en selectie van tegenpartijen, inclusief door de cliënt aangestuurde makelarij

3.2.1 JHG maakt gebruik van voorkeursmakelaars die de vaardigheden, middelen en mogelijkheden hebben om gunstige toegang te bieden tot geschikte liquiditeit en een groter potentieel voor een voordelig resultaat in het uitvoeringsproces.

3.2.2 JHG houdt rekening met een aantal kwantitatieve en kwalitatieve factoren bij het selecteren van een makelaar of plaats van uitvoering om de uitvoering van transacties te faciliteren. Deze omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- Prestaties in het verleden met betrekking tot geprioriteerde uitvoeringsfactoren zoals Prijs, Kosten, Snelheid en Voltooiing van Handel;
- Kwaliteit van serviceniveaus en betrokkenheid; en
- Integratie en connectiviteit van de handelsworkflow.

3.2.3 JHG voert een passend niveau van onafhankelijke due diligence uit, inclusief een beoordeling van potentiële belangenconflicten voordat een broker wordt goedgekeurd en toegevoegd aan de lijst van goedgekeurde brokers.

3.2.4 JHG plaatst alleen orders die moeten worden uitgevoerd bij goedgekeurde brokers. De lijst van goedgekeurde makelaars wordt regelmatig herzien en verandert na verloop van tijd. De prestaties van belangrijke makelaars bij het leveren van Best Execution voor de cliënten van JHG worden regelmatig geëvalueerd en staan onder toezicht van het Best Execution Committee.

3.2.5 Uitvoeringsprovisies die aan makelaars worden betaald, worden over het algemeen bepaald door een gestandaardiseerde tariefkaart. Commissies die door makelaars worden opgebouwd, worden regelmatig gecontroleerd.

3.2.6 In beperkte omstandigheden kunnen cliënten een voorkeur voor bepaalde makelaars-handelaars of bepaalde soorten makelaars-handelaars aan JHG voorstellen. Wanneer JHG ermee instemt om deze voorkeur te respecteren, zal zij een redelijke inspanning leveren om aan deze voorkeur tegemoet te komen, met inachtneming van haar allesoverheersende plicht om te streven naar de beste uitvoering zoals hierboven beschreven. JHG garandeert of beweert niet dat het een transactie, inclusief commissies, naar een bepaalde makelaar-dealer of type makelaar-dealer zal leiden, noch garandeert of beweert het dat het aan specifieke doelstellingen of deelnameniveaus voor het leiden van transacties van een cliënt zal voldoen.

3.3 Controle en toezicht op Best Execution

3.3.1 JHG's Best Execution Committee, bestaande uit senior management van Trading, Investment, Control en Compliance functies; is verantwoordelijk voor het toezicht op het raamwerk voor optimale uitvoering, inclusief dit Beleid, uitvoeringsregelingen, controles en monitoringprocessen.

3.3.2 JHG bewaakt de optimale uitvoering aan de hand van de Transactiekostenanalyse ("TCA"), indien relevant voor het type instrument, en via de verificatie van de juiste prijsvorming (zoals het verkrijgen van concurrerende koersen, verwijzing naar indicatieve prijzen op het scherm, en/of het aantonen van de beoordeling van de reële waarde) in markten waarvoor de vereiste TCA-gegevens beperkt of ongepast zijn . Een dergelijke analyse stelt JHG in staat om de prestaties te evalueren met betrekking tot geprioriteerde uitvoeringsfactoren op het niveau van individuele orders en in geaggregeerde vorm over uitvoeringskanalen, plaatsen van uitvoering en makelaars.

3.3.3 De resultaten van de beoordelings- en controleactiviteiten die door Trading, onafhankelijke controlefuncties en Compliance worden uitgevoerd, worden gerapporteerd aan het Best Execution Committee, zodat dit toezicht kan houden op de uitvoeringsprestaties en de naleving van het Beleid.

3.3.4 Wanneer JHG een verplichting tot optimale uitvoering heeft, maar orders ter uitvoering aan andere entiteiten (zoals gelieerde ondernemingen of sponsors van Wrap Fee-programma's) doorgeeft, zal zij passende stappen ondernemen om ervoor te zorgen dat de kwaliteit van de uitvoering die door deze entiteiten wordt geleverd ten minste even goed is als de resultaten die redelijkerwijs verwacht kunnen worden van het gebruik van alternatieve entiteiten voor de uitvoering.

4 Wijzigingen

Dit document zal jaarlijks worden herzien of vaker in geval van materiële wijzigingen.

5 Bijlage

5.1 Aandelen - Aandelen en Certificaten

Benadering

- Doorgaans worden aandelenorders ter uitvoering doorgegeven aan onze goedgekeurde tegenpartijen, via geautoriseerde plaatsen van uitvoering die voor die markt worden gebruikt. Bij het bepalen van de uitvoeringsstrategie, met inbegrip van het kanaal en de makelaarsselectie, zullen we gewoonlijk de hieronder samengevatte uitvoeringsfactoren in overweging nemen en er prioriteit aan geven.

- Een fondsbeheerder kan, wanneer hij een order geeft, een voorkeursuitvoeringsstrategie communiceren die in overweging wordt genomen bij het bepalen van de uitvoeringsfactoren.

- Transacties worden gewoonlijk verhandeld via gereglementeerde plaatsen en markten. De handelsmethoden van JHG omvatten agency, net, execution-only, institutionele crossingnetwerken, program trading, capital commitment, internal crossing en algoritmische handel, maar deze lijst is niet uitputtend.

Opmerking: dit gedeelte is ook van toepassing op de handel in Exchange Traded Funds (ETF's).

Uitvoeringsfactoren

- **Prijs, liquiditeit en kosten** zijn normaal gesproken prioritaire factoren, hoewel de kenmerken van orders en marktomstandigheden zoals aanzienlijke volatiliteit kunnen betekenen dat alternatieve factoren, zoals snelheid en waarschijnlijkheid van voltooiing, prioriteit krijgen.

Tegenpartijen waarop Janus Henderson Group in belangrijke mate vertrouwt (niet-limitatief)

- Morgan Stanley
- Goldman Sachs
- Bank van Amerika
- JP Morgan
- Jefferies
- UBS
- Citigroup
- Liquidnet
- Cowen & Co
- RBC Kapitaal

5.2 Schuldinstrumenten - Obligaties

Benadering

- Vastrentende orders worden over het algemeen rechtstreeks verhandeld met onze tegenpartijen via een elektronisch handelsplatform of via telefonische handelsfaciliteiten, afhankelijk van de omvang en complexiteit van de order.

- Doorgaans zullen we voldoende prijsinformatie inwinnen om tegen een optimale prijs te kunnen handelen. Daartoe vragen we vaak concurrerende koersen op bij meerdere tegenpartijen. Als de kenmerken van een order, waaronder obligatiekenmerken, of de marktomgeving echter zodanig zijn dat dit de uitvoeringsresultaten in gevaar kan brengen, kan de prijsvorming worden gebaseerd op indicatieve prijzen of een beoordeling van de relatieve waarde. Een dergelijke benadering is vaak vereist bij de handel in niet-liquide obligaties, waarbij bijvoorbeeld de waarschijnlijkheid dat de order wordt uitgevoerd en het minimaliseren van de marktimpact voorrang krijgen boven de prijs.

Opmerking: dit gedeelte is ook van toepassing op Exchange Traded Notes.

Uitvoeringsfactoren

- **Prijs, liquiditeit en waarschijnlijkheid van voltooiing** zijn doorgaans prioritaire factoren, maar tijdens verhoogde of extreme marktvolatiliteit kan snelheid voorrang krijgen op prijsoptimalisatie om het marktrisico te minimaliseren.

Tegenpartijen waarop Janus Henderson Group in belangrijke mate vertrouwt (niet-limitatief)

- Bank van Amerika
- JP Morgan
- Goldman Sachs
- Morgan Stanley
- Deutsche Bank
- Barclays
- Citigroup
- Wells Fargo
- BNP Paribas
- Nomura

Handelsplatformen waarop Janus Henderson Group in belangrijke mate vertrouwt (niet-limitatief)

- Tradeweb
- MarketAxess
- Bloomberg

5.3 Schuldinstrumenten - Geldmarktinstrumenten

Aanpak

- We beleggen in vastetermijndeposito's (FTD's), daggeldrekeningen, depositocertificaten (CD's) en Commercial Paper (CP's) om ons risico te spreiden, weg van de operationele tegenpartijen van onze fondsen en als een op zichzelf staande belegging voor onze op contanten gebaseerde fondsen. FTD's worden meestal rechtstreeks verhandeld met onze vooraf goedgekeurde tegenpartijen voor deposito's, terwijl een selectie van geldmarktmakelaars toegang biedt tot de liquiditeit van de CD- en CP-markt.

- JHG sluit Repo's (Repurchase Agreements) af om het rendement op kortetermijnleningen te maximaliseren en de looptijden af te stemmen op de liquiditeitsbehoeften op korte termijn. Hoewel repo's een gedekte vorm van lenen zijn, sluit JHG dergelijke overeenkomsten alleen af met goedgekeurde tegenpartijen om het kredietrisico van de tegenpartij te beperken.

- Fondsmandaten bepalen zowel de geldmarktinstrumenten (bijv. callrekeningen, FTD's en CD's), als de individuele liquiditeitsblootstellingsperiode en de totale gemiddelde blootstelling van het fonds.

- JHG hanteert ook bedrijfsbrede limieten voor de blootstelling aan tegenpartijen. Voor zowel pure beleggingsstrategieën als andere contante transacties wordt de relevante transactie gekozen op basis van de best beschikbare marktrente die ook de naleving van de blootstellings- en diversificatievereisten garandeert. Dit kan ertoe leiden dat we transacties wegleiden van bepaalde tegenpartijen als onze totale, of fondsspecifieke, blootstelling aan die tegenpartij te hoog is, zelfs als de prijs of andere voorwaarden die door die tegenpartij worden geboden de beste zijn die beschikbaar zijn.

Uitvoeringsfactoren

- **Prijs, liquiditeit en spreiding van tegenpartijrisico's** zullen doorgaans prioritaire factoren zijn.

Tegenpartijen waarop Janus Henderson Group in belangrijke mate vertrouwt (niet-limitatief)

Depositocertificaten en Commercial Paper

- RBC Capital
- ING Bank
- Goldman Sachs
- Landbouwkrediet
- JP Morgan
- HSBC
- Bank van Amerika
- Wells Fargo
- Citigroup
- BNP Paribas

Terugkoopovereenkomsten

- ING Bank
- RBC
- Goldman Sachs
- Landbouwkrediet
- HSBC

5.4 Exchange-Traded Derivatives (ETD) - Opties en Futures

Aanpak

- ETD orders worden over het algemeen door JHG naar onze tegenpartijen gedirigeerd of uitgevoerd via een elektronisch handelsplatform of via telefonische handelsfaciliteiten, afhankelijk van de omvang en complexiteit van de order.

- Afhankelijk van de aard en doelstellingen van de order, kunnen ETD's worden uitgevoerd als onderdeel van een multi-leg trade. In dergelijke omstandigheden kunnen het uitvoeringstijdstip en de selectie van de tegenpartij worden bepaald in het belang van de efficiëntie van de transactie, de waarschijnlijkheid van voltooiing en de totale transactiewaarde.

Uitvoeringsfactoren

- **Prijs, kosten en liquiditeit** zullen gewoonlijk prioritaire factoren zijn, maar factoren zoals uitvoeringssnelheid kunnen voorrang krijgen in perioden van verhoogde marktvolatiliteit om het marktrisico te minimaliseren. In omstandigheden waarin een ETD-order deel uitmaakt van een multi-leg, voorwaardelijke of gestructureerde transactie, kunnen de totale transactiewaarde en de waarschijnlijkheid dat de totale order wordt uitgevoerd prioriteit krijgen boven prijsoptimalisatie van de individuele ETD-component(en) van de transactie.

Tegenpartijen waarop Janus Henderson Group in belangrijke mate vertrouwt (niet-limitatief)

- Goldman Sachs
- UBS
- Bank van Amerika
- Morgan Stanley
- Barclays
- Deutsche Bank
- Citigroup
- Société Générale
- Macquarie
- JP Morgan

5.5 Over-The-Counter (OTC) Derivaten - incl. Swaps, Forwards, Opties en Warrants

Benadering

- Orders in OTC Derivaten worden over het algemeen uitgevoerd via een elektronisch handelsplatform of via telefonische handelsfaciliteiten, afhankelijk van de omvang en complexiteit van de order.

- OTC-derivaten die niet worden gegarandeerd door een clearinginstelling kunnen onderhevig zijn aan een verhoogd tegenpartijkredietrisico. Om dit risico te beperken, plaatst JHG dergelijke transacties alleen met goedgekeurde tegenpartijen waarvoor een financiële risicoanalyse is uitgevoerd. Bovendien sluit JHG onderpandovereenkomsten met dergelijke tegenpartijen. Dergelijke risicobeperkende maatregelen kunnen het aantal tegenpartijen dat beschikbaar is om dergelijke transacties uit te voeren, verminderen.

- Wanneer we OTC-derivaten verhandelen, zullen we doorgaans concurrerende koersen proberen te verkrijgen van onze goedgekeurde OTC-tegenpartijen. Als er echter liquiditeitsbeperkingen zijn en we van mening zijn dat dit het uitvoeringsresultaat negatief zou kunnen beïnvloeden, kunnen we ervoor kiezen om slechts één tegenpartij te benaderen.

Opmerking: dit onderdeel is ook van toepassing op centraal geclearde swaps.

Uitvoeringsfactoren

- **Liquiditeit, prijs en kosten** zullen doorgaans prioritaire factoren zijn. Factoren zoals snelheid kunnen echter prioriteit krijgen in perioden van verhoogde marktvolatiliteit om het marktrisico te minimaliseren. In omstandigheden waarin een OTC-verhandelde derivatenorder deel uitmaakt van een multi-leg, voorwaardelijke of gestructureerde transactie, krijgen de totale transactiewaarde en de waarschijnlijkheid dat de totale order wordt voltooid voorrang op de prijsoptimalisatie van de individuele OTC-derivatencomponent(en) van de transactie.

Tegenpartijen waarop Janus Henderson Group in belangrijke mate vertrouwt (niet-limitatief)

- Morgan Stanley
- Goldman Sachs
- Bank van Amerika
- JP Morgan
- BNP Paribas
- Citigroup
- UBS
- HSBC
- Westpac Bank Corp
- Barclays

Handelsplatformen waarop Janus Henderson Group in belangrijke mate vertrouwt (niet-limitatief)

- Tradeweb
- Bloomberg

5.6 Valuta - Valutatermijncontracten, spottransacties, valutaswaps

Aanpak

- We geven opdrachten voor valutatransacties (FX-transacties) hoofdzakelijk om onze blootstelling aan verschillende valuta's af te dekken, om transacties tussen valuta's mogelijk te maken of om richtinggevende beleggingsvisies voor het opdrachtgevende fonds of de opdrachtgevende fondsen tot uitdrukking te brengen. We doen dit meestal rechtstreeks met een tegenpartij uit een selectie van banken die zijn goedgekeurd voor FX-transacties voor het betreffende onderliggende fonds.

- Transacties worden doorgaans elektronisch afgehandeld via een e-handelsplatform waar meerdere tegenpartijen worden gevraagd om een prijsopgave voor elke transactie. Als er sprake is van liquiditeitsbeperkingen vanwege de omvang of marktomstandigheden waarbij we van mening zijn dat het in concurrentie brengen van transacties het resultaat negatief kan beïnvloeden, kunnen we gebruikmaken van één tegenpartij die naar onze mening het best in staat is om de transactie uit te voeren.

- Wanneer het uitvoeringsplatform niet in staat is om non-deliverable forward (NDF) transacties elektronisch naar één enkele tegenpartij te sturen voor uitvoering, kan een handelaar via de telefoon handelen. De handelaar probeert waar mogelijk concurrerende koersen te krijgen van een aantal goedgekeurde banken en vergelijkt deze met de huidige markttarieven.

- Bepaalde FX-transacties, zoals de afdekking van aandelenklassen voor bepaalde fondsen of portefeuilles, worden uitbesteed aan de externe beheerder van het betreffende fonds of de betreffende portefeuille. In deze omstandigheden zal JHG toezicht houden op de dienstverlening van de externe beheerder.

- FX-transacties worden niet gegarandeerd door een clearinginstelling en kunnen onderhevig zijn aan een verhoogd kredietrisico van de tegenpartij. Om dit risico te beperken plaatst JHG dergelijke transacties alleen bij goedgekeurde tegenpartijen waarvoor een financiële risicoanalyse is uitgevoerd. Dergelijke risicobeperkende maatregelen kunnen het aantal tegenpartijen dat beschikbaar is om dergelijke transacties uit te voeren, beperken.

- JHG hanteert bedrijfsbrede limieten voor de blootstelling aan tegenpartijen. Dit kan ertoe leiden dat we transacties wegleiden van bepaalde tegenpartijen als onze totale, of fondsspecifieke, blootstelling aan die tegenpartij te hoog is, zelfs als de prijs of andere voorwaarden die door die tegenpartij worden aangeboden de beste zijn die beschikbaar zijn.

Uitvoeringsfactoren

- **Prijs, liquiditeit en kosten** zullen doorgaans prioritaire factoren zijn. Andere uitvoeringsfactoren zoals snelheid kunnen echter prioriteit krijgen tijdens perioden van verhoogde marktvolatiliteit om bijvoorbeeld het marktrisico te minimaliseren.

Tegenpartijen waarop Janus Henderson Group in belangrijke mate vertrouwt (niet-limitatief)

- JP Morgan
- Citigroup
- Goldman Sachs
- Bank van Amerika
- Barclays
- BNP Paribas

Beleid voor optimale uitvoering

- HSBC
- State Street Bank
- Morgan Stanley
- UBS

Handelsplatformen waarop Janus Henderson Group in belangrijke mate vertrouwt (niet-limitatief)

- FX Alle
- FX Connect

5.7 Contracten voor verschil

Aanpak

- CFD-orders worden uitgevoerd door onze goedgekeurde tegenpartijen en doorgegeven via elektronische handelsplatforms of via telefonische handelsfaciliteiten. Op de Amerikaanse markt worden CFD's uitgevoerd met de Financieringsmakelaar vanwege marktconventie (d.w.z. geen give-up markt).

- Bij het bepalen van de uitvoeringsstrategie houden we rekening met de reden voor en de doelstellingen van de CFD-order, de omvang van de order in verhouding tot de beschikbare liquiditeit, de beschikbaarheid van goedgekeurde tegenpartijen en eventuele instructies van de portefeuillebeheerder in verband met de order. De Handelaar bekijkt de leentarieven die beschikbaar zijn bij de financieringsmakelaar.

- Een 'locate' wordt verkregen van de makelaar voor elke CFD die short moet worden verkocht.

- CFD-transacties worden niet gegarandeerd door een clearinginstelling en kunnen onderhevig zijn aan een verhoogd kredietrisico van de tegenpartij. Om dit risico te beperken handelt JHG alleen met goedgekeurde tegenpartijen waarvoor een financiële risicoanalyse is uitgevoerd. Dergelijke risicobeperkende maatregelen kunnen het aantal tegenpartijen dat beschikbaar is om dergelijke transacties uit te voeren, beperken.

Uitvoeringsfactoren

- **Prijs, liquiditeit en kosten** zijn typisch prioritaire factoren, maar andere redenen kunnen bijvoorbeeld betekenen dat zekerheid van voltooiing prioriteit heeft.

Tegenpartijen waarop Janus Henderson Group in belangrijke mate vertrouwt (niet-limitatief)

- Bank van Amerika
- UBS
- Goldman Sachs
- JP Morgan
- Barclays
- Morgan Stanley
- Citigroup
- Liquidnet
- Exane Ltd
- Jefferies

5.8 Leningen en door activa gedekte waardepapieren

Benadering

- Wanneer we Leningen en Asset-Backed Securities (ABS) verhandelen, gaan we op zoek naar voldoende prijzen om een transactie tegen een optimale prijs mogelijk te maken. Daartoe kunnen we concurrerende koersen opvragen bij meerdere tegenpartijen. Als de kenmerken van orders of de marktomgeving echter zodanig zijn dat dit het uitvoeringsresultaat in gevaar kan brengen, kan de prijsvorming worden gebaseerd op indicatieve prijzen of een beoordeling van de relatieve waarde.

- Er kan vaak beperkte liquiditeit zijn in een bepaalde ABS-tranche gezien het grote aantal verschillende transacties, elk gedekt door afzonderlijke en specifieke onderpandpools. In dergelijke gevallen gebruiken we ons deskundig oordeel op basis van vergelijkbare handel of bied- en laatniveaus van vergelijkbare effecten om een reële prijs te bepalen.

Uitvoeringsfactoren

- **Waarschijnlijkheid van voltooiing, prijs en kosten** zullen doorgaans prioritaire factoren zijn.

Tegenpartijen waarop Janus Henderson Group in belangrijke mate vertrouwt (niet-limitatief)

Gewaarborgde Leningen

- Bank van Amerika
- JP Morgan
- Morgan Stanley
- Citigroup
- Goldman Sachs
- Nomura
- Deutsche Bank
- BNP Paribas
- Barclays
- Wells Fargo

Door activa gedekte waardepapieren

- Morgan Stanley
- Goldman Sachs
- JP Morgan
- Bank van Amerika
- Citigroup
- Wells Fargo
- Mizuho
- Barclays
- StoneX Groep
- BNP Paribas

5.9 Collectieve Beleggingsregelingen

Benadering

- De handelsvoorwaarden in collectieve beleggingsfondsen worden bepaald door de prijs die beschikbaar is op het moment dat wij de instructie krijgen om te handelen. Deze prijs wordt normaal gesproken verkregen van de emittent van de regeling en is normaal gesproken niet vergelijkbaar (d.w.z. er is slechts één prijs beschikbaar op het moment van verhandeling). Gewoonlijk vindt het merendeel van de relevante CIS-handel elke dag op een bepaald tijdstip plaats, zoals overeengekomen met de betreffende klant.

Uitvoeringsfactoren

- **Het tijdstip van uitvoering** is doorgaans de factor die prioriteit heeft.

Handelsplaatsen waarop Janus Henderson Group in belangrijke mate vertrouwt

N/A Uitgevende instelling van het Scheme

5.10 Effectenfinancieringstransacties (SFT's)

Benadering

- Een aantal fondsen leent effecten uit die worden beheerd door een uitleenagent. De entiteiten van JHG kunnen echter betrokken zijn bij de specificatie van de effecten die beschikbaar zijn voor securities lending en kunnen gebruik maken van de discretionaire bevoegdheid van de portefeuillebeheerder om af te zien van securities lending activiteiten. Het agency lending-programma geeft de lending agent (JP Morgan Securities Services) het recht om als agent op te treden namens zijn klanten die effecten uitlenen, om inkomsten te genereren voor die klanten door hun effecten tegen overeengekomen voorwaarden uit te lenen aan goedgekeurde tegenpartijen. De lending agent wordt geselecteerd op basis van een uitgebreid due diligence proces en wordt periodiek herzien.

Uitvoeringsfactoren

JP Morgan Securities Services maakt met betrekking tot haar Agent Lending-activiteiten het volgende bekend:

Prijs: J.P. Morgan zal ernaar streven een concurrerend rendement te genereren, beoordeeld over de portefeuille uitleenbare activa van een klant (in plaats van op basis van individuele transacties).

Kosten: J.P. Morgan zal rekening houden met kosten in verband met de uitvoering (inclusief kosten voor J.P. Morgan). Dit kunnen onder meer transactiekosten en de kapitaalkosten van J.P. Morgan zijn.
Waarschijnlijkheid van uitvoering: tegenpartijen kunnen op zoek zijn naar bepaalde handelskenmerken die van invloed kunnen zijn op hun vermogen om te handelen of die de prijs van de handel kunnen beïnvloeden. Dit kunnen onder andere salderingsadviezen, onderpand en de dividendstatus van een klant zijn.

Waarschijnlijkheid van afwikkeling: als we ons ervan bewust worden dat een bepaalde uitvoeringsstrategie de waarschijnlijkheid van afwikkeling in gevaar kan brengen, kunnen we besluiten die strategie niet te volgen. Dit betreft zowel de afwikkeling van de
onderliggende lening/belegging in contanten en de mogelijkheid om transacties van klanten af te wikkelen, zoals de verkoop van geleende effecten.

Omvang: grote transacties worden uitgevoerd door klanten die over het vereiste aantal effecten/bedrag aan contanten beschikken of die deel uitmaken van een pool van effecten/contanten die de transactie kunnen vergemakkelijken.

Plaatsen waar Janus Henderson Group in belangrijke mate op vertrouwt

- JP Morgan Securities Services als uitleenagent

Uitgegeven door Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors is de naam waaronder beleggingsproducten en -diensten worden aangeboden door Janus Henderson Investors International Limited (reg. nr. 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (reg. nr. 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (reg. nr. 2678531), (elk geregistreerd in Engeland en Wales op 201 Bishopsgate, Londen EC2M 3AE en gereguleerd door de Financial Conduct Authority), Tabula Investment Management Limited (reg.nr. 11286661 op 10 Norwich Street, Londen, Verenigd Koninkrijk, EC4A 1BD en gereguleerd door de Financial Conduct Authority) en Janus Henderson Investors Europe S.A. (reg.nr. B22848, 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg en staat onder toezicht van de Commission de Surveillance du Secteur Financier).

Janus Henderson is een handelsmerk van Janus Henderson Group plc of een van haar dochterondernemingen. © Janus Henderson Group plc.