

# DUURZAAMHEIDSRISICO'S

**Versie:** 1.0

**Geldt vanaf:** Januari 2021

## Inhoud

1	Werkingsfeer .....	1
2	ESG: toezicht en toepassing .....	1
3	Beleggingscriteria .....	1
3.1	Aandelen .....	1
3.2	Vastrentende beleggingen .....	2
3.3	Multi-asset .....	3
3.4	Rentmeesterschap en engagement .....	3
3.5	Stemmen bij volmacht .....	4
3.6	Monitoring .....	4
4	Governance en toezicht .....	4
5	Herziening .....	4
6	Escalatie-eisen .....	5
7	Referenties .....	5
	Zeggenschap over de documenten .....	6

### 1 Werkingsfeer

In dit document wordt het beleid van de firma uiteengezet ten aanzien van de opname van duurzaamheidsrisico's in haar beleggingsbesluitvormingsproces voor fondsen die in de Europese Unie ('EU') gevestigd en op de markt gebracht worden en voor gesegegreerde mandaten die met Henderson Management Société Anonyme (HMSA) worden afgesloten, of waarbij de cliënt in de EU gevestigd is, zoals vereist door artikel 3 van de Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financi ledienstensector ('SFDR').

De externe schade van beleggingen valt onder een afzonderlijke regeling in het kader van de SFDR, die kijkt naar de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen van een onderneming op de duurzaamheidsfactoren. Verdere informatie over de mate waarin de firma voldoet aan de regels inzake de belangrijkste ongunstige effecten krachtens artikel 4 van de SFDR is te vinden op [on.janushenderson.com](http://on.janushenderson.com).

### 2 ESG: toezicht en toepassing

De firma past geen top-downregels of een bedrijfsbrede uitsluitende aanpak toe op de integratie van factoren op het gebied van milieu, maatschappij en governance ('ESG'). In plaats daarvan formuleert elk beleggingsteam de ESG-factoren die volgens hen cruciaal zijn voor hun beleggingsaanpak en duurzame langetermijngroei van de bedrijven waarin ze beleggen. De toezeggingen en verantwoordelijkheid voor de uitvoering van de ESG-factoren berusten derhalve bij de betrokken beleggingsteams. Elk team is verantwoordelijk voor het formuleren van hun specifieke doelstellingen als onderdeel van hun beleggingsbeleidsverklaring (Investment Policy Statement, 'IPS'). Dit betekent dat ESG-criteria binnen de strategie worden toegepast.

De firma stimuleert en ondersteunt de beleggingsteams bij de integratie van ESG-criteria in hun werk. Die ondersteuning omvat gecentraliseerde functies, zoals databeheer, research, beleggingsplatforms en tools voor risicobeheer:

- **Intern researchplatform:** De beleggingsteams zijn verantwoordelijk voor het delen van ESG-research van onze eigen analisten via een gecentraliseerd platform.
- **Team Governance en Verantwoord Beleggen:** Een gespecialiseerd team, gericht op ESG-analyse, engagement met bedrijven en stemgedrag ter ondersteuning van alle beleggingsteams. De missie van dit team is om de integratie van ESG-criteria binnen onze hele firma te stimuleren.
- **ESG-risicorapportage:** ESG-data zijn geïntegreerd in de tools voor risicobeheer van de firma en bestrijken onder meer de blootstelling aan bedrijven met lage ESG-ratings, controverses, zwakke bestuurspraktijken en klimaatrisico.
- **ESG-research, data en ratings:** De firma maakt ook gebruik van een brede kring externe aanbieder van ESG-informatie en stelt die informatie direct beschikbaar aan de beleggingsteams.

### 3 Beleggingscriteria

De analyse van ESG-factoren is een integraal onderdeel van alle beleggingsprocessen van de firma die gebaseerd zijn op fundamentele research. Buiten de mogelijke impact van ESG-factoren helpt een combinatie van kwantitatieve en kwalitatieve analyse de beleggingsteams bij een beter ge informeerde beoordeling van de intrinsieke waarde van een effect.

#### 3.1 Aandelen

Bij hun fundamentele analyse kijken teams naar de lange termijn om bedrijven te selecteren die zich onderscheiden door hun duurzame concurrentievoordeel, hun sterke winstpotentieel en aandeelhoudersvriendelijk management. Omdat beleggingsteams niet alleen inzicht hebben in de factoren die bepalend zijn voor de resultaten van een bedrijf, moeten ze ook de risico's begrijpen. ESG-beoordeling is daar een integraal onderdeel van.

Governance is een kernonderdeel van fundamentele analyse. Goede bestuurspraktijken van bedrijven zijn van belang voor beleggingsbeslissingen en rendementen voor de lange termijn. De interpretatie van milieu- en sociale factoren kan verschillen, afhankelijk van de sector en de regio waarin een bedrijf actief is. In elk geval is elke ESG-factor, samen met kwantitatieve en kwalitatieve analyse, een belangrijke overweging bij de berekening van het potentieel van een aandelenbelegging.

De fundamentele aspecten die worden overwogen, verschillen per strategie en kunnen onder meer bestaan uit:

<b>FINANCIËLE ANALYSE</b>	Kapitaalstructuur, sterkte van de balans, omzetgroei, vrije kasstroom, winstgroei, rendement op geïnvesteed kapitaal, schuldratio's.
<b>KWALITATIEVE ANALYSE</b>	Uitvoerend bestuur, bedrijfsmodel, sectorgroei, instapbarrières, concurrentiekracht, productcyclus, macrocyclus.
<b>MILIEU</b>	Duurzame inkoop, emissies, waterverbruik, energieafhankelijkheid, impact van regelgeving, afvalbeheer.
<b>SOCIAAL</b>	Arbeidspraktijken, privacybescherming, veiligheid op de werkplek, supply chain-standaarden, diversiteit, bijdrage aan de maatschappij, klantondersteuning.
<b>GOVERNANCE</b>	Boekhoudkundige standaarden, aandeelhoudersrechten, structuur van de stemrechten, transparantie, beloningsbeleid, onafhankelijkheid van het bestuur.
<b>WAARDERING</b>	Verdisconteerde kasstromen, som-van-de-delen analyse, dividenduitkeringen, koers-winstverhouding, koers-boekwaarde ratio, vrijekasstroomrendement, ratio bedrijfswaarde-EBITDA (winst vóór aftrek van rente, belastingen, waardeverminderingen en afschrijvingen).

### 3.2 Vastrentende beleggingen

De filosofie voor vastrentend beleggen van de firma stoelt op onze overtuiging dat een diepgaande analyse van ESG-factoren de voor risico gecorrigeerde rendementen kan versterken door beleggingsrisico's te beperken en nieuwe beleggingskansen te vinden.

Het ESG-proces van de firma combineert top-down thematisch onderzoek met bottom-up analyse en proactief engagement met emittenten. Op basis van de eigen ESG-analyse van de firma stellen we onze eigen ESG-rating vast voor de emittenten waarin de kredietteams van de firma beleggen. Deze ratings worden wereldwijd gedeeld via ons fixed income platform.

Een gedegen ESG-analyse kijkt niet alleen maar naar de producten en diensten van een bedrijf, maar ook naar zijn duurzaamheid, gedrag, bestuurspraktijken en andere aspecten van de bedrijfsvoering. De analyse moet zowel de ESG-rapportage van het bedrijf als de toekomstgerichte strategie beoordelen. Beleggingsbeslissingen die alleen gebaseerd zijn op ESG-informatie uit het verleden zijn niet optimaal. De firma volgt een toekomstgerichte, dynamische aanpak om de ESG-risico's en kansen te overwegen, zodat het beleggingsteam een beter begrip heeft van de mogelijke gevolgen en de waarschijnlijke reactie van kredietnemers. Daarom voert het beleggingsteam zijn eigen ESG-analyse uit en integreert die in onze aanbevelingen en processen, waarbij we afzonderlijk aandacht besteden aan elk van de "E", "S" en "G"

factoren. De visies van de bredere verantwoordelijke teams binnen Janus Henderson, samen met die van onze vastrentende researchteams en diverse externe tools worden in deze analyse geïntegreerd.

Beleggingsteams beoordelen niet alleen de materiële ESG-risico's van een emittent, maar kijken ook naar onderliggende trends. Een verbeterend bedrijf kan potentieel bovengemiddeld presteren. Een bedrijf met wezenlijke risico's en verslechterende trends moet worden vermeden of uit de portefeuille worden gehaald. Bij de toepassing van een ESG-beleid geven de beleggingsteams de voorkeur aan een pragmatische, op trends gebaseerde aanpak in plaats van standaardlijsten met uitsluitingscriteria. Engagement helpt onze teams om te bepalen of een emittent materiële risico's kan en wil ondervangen. De beleggingsteams wijzen bedrijven erop dat ESG-factoren een belangrijk onderdeel zijn van hun fundamentele analyse en dus hun beleggingsbereidheid.

### 3.3 Multi-asset

De firma beheert een breed aanbod van multi-asset oplossingen die klanten verschillende uitkomsten bieden. Hoe ESG-analyse wordt gebruikt in deze groep strategieën hangt af van de methode voor de selectie van beleggingen en de portefeuilleopbouw. Het multi-asset team van de firma combineert traditionele financiële cijfers met niet-financiële factoren om tot effectieve besluitvorming te komen. Dit helpt het team om risico's te beperken en beter geïnformeerde beslissingen te nemen voor onze klanten, met als doel meer waarde te creëren. De hoeksteen van de ESG-integratie van het team bestaat uit drie hoofdprincipes:

1. **Actieve verantwoordelijkheid:** Als actieve beleggers voor de lange termijn ziet de firma stemgedrag en engagement als stimulans voor sterke governance, verantwoording en management van relevante ESG-kwesties.
2. **Risicobeheer:** Financieel risico en ESG-risico zijn twee kanten van dezelfde medaille. Daarom richten de teams zich bij de beleggingsanalyse van de firma op materiële risico's. Dat zijn risico's die met een redelijke waarschijnlijkheid invloed zullen hebben op de financiële situatie of de bedrijfsvoering van een onderneming.
3. **Beleggingskansen:** Naast risicobeperking zijn er ook beleggingskansen bij nieuwe of disruptieve technologiebedrijven die zich richten op verbetering van milieuprestaties en/of maatschappelijke prestaties. Bovendien is er steeds meer wetenschappelijk bewijs dat er een positief verband is tussen bedrijven met betere ESG-praktijken en rendement. Dit biedt potentieel voor bovengemiddeld rendement naarmate de markt erkent dat de risico's binnen die bedrijven kleiner zijn geworden.

### 3.4 Rentmeesterschap en engagement

Rentmeesterschap is een integraal en natuurlijk onderdeel van de op de lange termijn gerichte, actieve aanpak van beleggingsbeheer van de firma. Een doordachte benadering van eigenaarschap, zoals het bevorderen van de betrokkenheid van het management en stemmen bij volmacht, kan de waarde voor aandeelhouders langdurig beschermen en verbeteren. De firma ondersteunt een aantal codes voor rentmeesterschap, zoals de Britse en Japanse Stewardship Codes, en bredere, wereldwijde initiatieven zoals de Beginselen voor verantwoord beleggen van de Verenigde Naties.

Onze beleggingsteams ontwikkelen op die manier langdurige relaties met het management van de bedrijven waarin zij beleggen. Als er twijfels rijzen over de werkwijzen of prestaties van een bedrijf, trachten de beleggingsteams die constructieve relaties te benutten door het management aan te spreken of op een bepaalde manier te stemmen over voorstellen van het management of aandeelhouders. De escalatie van activiteiten in dat kader hangt af van de specifieke omstandigheden van het bedrijf.

### 3.5 Stemmen bij volmacht

Bestuurspraktijken kunnen onderling sterk verschillen onder invloed van onder meer het toepasselijke rechtssysteem, de reikwijdte van de stemrechten van aandeelhouders en de mate van verdeelde eigendom. De firma past haar stem- en engagementactiviteiten aan de markt aan en besteedt bijzondere aandacht aan de best practices op lokale markten. De firma is echter van mening dat een aantal kernprincipes universeel toepasbaar is:

- Informatieverstrekking en transparantie
- Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur
- Aandeelhoudersrechten
- Audits en interne controles

Een belangrijk onderdeel van de benadering van stemmen bij volmacht van de firma is het handhaven van deze principes en het respecteren van de langetermijnbelangen van onze klanten.

De firma onderkent ook dat gezamenlijke actie door aandeelhouders in sommige gevallen effectiever kan zijn dan alleen handelen. Dat geldt vooral als aandeelhouders een duidelijk gemeenschappelijk belang hebben. In zulke gevallen werkt de firma proactief met andere beleggers samen, zowel direct als via brancheorganisaties, op het gebied van governance en bredere kwesties op het gebied van milieu en maatschappelijke betrokkenheid.

De firma heeft een Proxy Voting Committee, dat verantwoordelijk is voor de manier waarop bij volmacht wordt gestemd over belangrijke kwesties en dat richtlijnen opstelt voor toezicht op het stemproces. Het comité bestaat uit vertegenwoordigers van de teams voor portefeuillebeheer, corporate governance, boekhouding, juridische zaken en compliance. Daarnaast is het comité verantwoordelijk voor monitoring en oplossing van mogelijke belangenconflicten in verband met het stemmen bij volmacht. Openbare links naar informatie over het stemgedrag van de firma zijn beschikbaar op de websites van onze firma in de betreffende rechtsgebieden.

### 3.6 Monitoring

De beleggingsteams van de firma formuleren en herzien hun ESG-prioriteiten regelmatig. Deze maken deel uit van reviews door gecentraliseerde processen voor risicobeheer en prestatiecontrole. De beleggingsteams controleren de portefeuilles van cliënten regelmatig en nemen corrigerende maatregelen als er inconsistenties zijn met de ESG-prioriteiten die in de desbetreffende beleggingsbeleidsverklaring (IPS) zijn vastgelegd.

## 4 Governance en toezicht

De groep voor ESG-beleggingstoezicht (ESG Investment Oversight Group) van de firma houdt toezicht op de beleggingsactiviteiten van onze firma en is verantwoordelijk voor de monitoring, rapportage en beoordeling van de manieren waarop ESG-factoren binnen de beleggingsprocessen worden toegepast. Deze groep bestaat uit senior beleggingsprofessionals vanuit de hele organisatie, onder leiding van de Global Chief Investment Officer.

Het Front Office Governance and Risk Committee van de firma is eindverantwoordelijk voor het beleid en de procedures van de firma, waaronder de duurzaamheidsrisico's en de integratie van duurzaamheidsrisico's in de beleggingsbeslissingen.

## 5 Herziening

Dit beleid wordt door de firma ten minste jaarlijks of indien nodig herzien.

## 6 Escalatie-eisen

Overtredingen van het bedrijfsbeleid moeten onmiddellijk na ontdekking door de werknemers worden gemeld via het incidentenbeheerformulier in het governance-, risicobeheer- en compliancesysteem. Werknemers kunnen via een gratis hotline anonieme meldingen doen. Indien werknemers overtredingen van het beleid niet melden, kunnen passende disciplinaire maatregelen worden getroffen.

## 7 Referenties

De firma laat andere beleidslijnen en documentatie met betrekking tot duurzaamheid ongewijzigd, waaronder:

- ESG-beleggingsprincipes
- Het beleid van JHI inzake verantwoord beleggen
- Fonds- en strategiespecifieke beleggingsbeleidsverklaringen (IPS)

Meer informatie, waaronder de ESG-ondernemingsverklaring en de ESG-beleggingsprincipes van de firma, is te vinden op [janushenderson.com](https://janushenderson.com).

## Zeggenschap over de documenten

<b>Beleidsverantwoordelijke</b>	Chief Investment Officer
<b>Auteur</b>	Senior Manager, Front Office Controls & Governance
<b>Goedkeuring</b>	Front Office Governance and Risk Committee
<b>Datum laatste herziening</b>	Januari 2021
<b>Datum volgende herziening</b>	Januari 2022

## Versiegeschiedenis

<b>Versie</b>	<b>Wijziging</b>
1.0	Publicatie van het duurzaamheidsrisicobeleid van de firma



### Belangrijke informatie

De beschreven visies zijn die op het moment van publicatie. 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 en maakt geen deel uit van een contract voor de verkoop of aankoop van een belegging. Prestaties uit het verleden vormen geen garantie voor toekomstige resultaten. Beleggen is onderhevig aan risico's, verlies van de hoofdsom en waardeschommelingen.

Niet alle producten of diensten zijn beschikbaar in alle jurisdicties. Dit materiaal of de informatie erin kan wettelijk worden beperkt en mag niet worden gereproduceerd of als referentie worden gebruikt zonder uitdrukkelijke schriftelijke toestemming, noch gebruikt in rechtsgebieden of omstandigheden waarin dat onwettig is. Janus Henderson is niet verantwoordelijk voor een eventuele onrechtmatige, volledige of gedeeltelijke, distributie aan derde partijen. De inhoud is niet goedgekeurd en werd niet bekrachtigd door een toezichthouder.

Janus Henderson Investors is de naam waaronder beleggingsproducten en -diensten worden geleverd in (a) Europa door Janus Capital International Limited (reg. nr. 3594615), Henderson Global Investors Limited (reg. nr. 906355), Henderson Investment Funds Limited (reg. nr. 2678531), Henderson Equity Partners Limited (reg. nr. 2606646), (alle ingeschreven in Engeland en Wales te 201 Bishopsgate, Londen EC3M 3AE en onder toezicht van de Financial Conduct Authority) en Henderson Management S.A. (reg. nr. B22848 te 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg en onder toezicht van de Commission de Surveillance du Secteur Financier); (b) de VS door bij de SEC geregistreerde beleggingsadviseurs die dochterondernemingen zijn van Janus Henderson Group; (c) Canada via Janus Capital Management LLC enkel aan institutionele beleggers in bepaalde rechtsgebieden; (d) Singapore en Zuid-Korea door Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, (e) Hongkong door Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Dit materiaal is niet beoordeeld door de Securities and Futures Commission, (f) Taiwan R.O.C. zelfstandig geleid door Janus Henderson Investors Taiwan Limited, Suite 45 A-1, No. 7, Sec. 5, Xin Yi Road, Taipei (110) Tel.: (02) 8101-1001 FSC SICE-vergunningsnummer 023 (2018), (g) Japan door Janus Henderson Investors (Japan) Limited, (h) Australië en Nieuw-Zeeland door Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited en (i) het Midden-Oosten door Janus Capital International Limited. Wij behouden ons het recht voor telefoongesprekken op te nemen voor onze wederzijdse bescherming, om onze klantenservice te verbeteren en voor regelgevingsdoeleinden voor registratie.

Janus Henderson en Knowledge Shared zijn handelsmerken van Janus Henderson Group plc of een van zijn dochterondernemingen. © Janus Henderson Group plc.

GC-0321-112057 01-31-2022