

Best Execution Policy

Data di efficacia: **Giugno 2021**

Versione: 1.6

INDICE

1.	Controllo dei documenti	2
2.	Campo di applicazione	2
3.	Definizioni	3
4.	Requisiti normativi	5
5.	Policy	5
6.	Altri fattori di esecuzione	7
7.	Ruoli e responsabilità	7
8.	Mantenimento della policy	8
9.	Controllo della versione	9
Appendice		10
A.	Titoli azionari – azioni e ricevute di deposito	10
B.	Strumenti di debito/Obbligazioni	10
C.	Titoli di debito – Strumenti del mercato monetario	11
D.	Derivati negoziati in borsa (ETD) – Opzioni e Futures	12
E.	Derivati Over-The-Counter (OTC) – swap, contratti a termine, opzioni, warrant e altri derivati OTC	13
F.	Forex – Contratti a termine in valuta, spot, swap valutari	14
G.	Contratti per differenza	15
H.	Prestiti e ABS	16
I.	Organismi d'investimento collettivo	17
J.	Operazioni di finanziamento tramite titoli (SFT)	18
K.	Quote di emissioni	19

1. Controllo dei documenti

Titolo:	Best Execution Policy
Descrizione della policy	La presente policy stabilisce l'approccio del gruppo Janus Henderson ("JHG") finalizzato al raggiungimento della migliore esecuzione per i propri clienti
Versione	1.6

Sponsor	Chief Investment Officer
Titolari della policy	Global Head of Equities Trading Global Head of Fixed Income Trading
Approvazione della governance	Best Execution Committee
Autori	Best Execution Committee
Data di approvazione	30 giugno 2021
Certificatori	Best Execution Committee
Data dell'ultima revisione	Giugno 2021
Data della prossima revisione obbligatoria	Giugno 2022

Documenti di riferimento

Nome del documento	Contatti
Best Execution Policy Intech	Chief Compliance Officer Intech
Policy sui conflitti d'interesse JHG	Funzionario per i conflitti d'interesse JHG
Policy di best execution di Kapstream	Head of Risk and Compliance, Australia

2. Campo di applicazione

La Policy si applica a livello mondiale a JHG e alle sue controllate, fatta eccezione per Intech Investment Management LLC ("Intech") e Kapstream Capital Pty Limited ("Kapstream") per le quali esistono policy separate.

Questo documento illustra la policy di best execution di JHG e le relative disposizioni sugli strumenti finanziari negoziati dal gruppo. Questi strumenti finanziari includono, a titolo meramente esemplificativo:

- Titoli azionari, per es. azioni societarie, in genere quotate in borsa;
- Prodotti a reddito fisso, ad es. titoli di Stato e obbligazioni societarie
- Strumenti del mercato monetario, ad es. depositi in contanti o altri valori assimilati;
- Quote di organismi di investimento collettivo, ad es. fondi, sia regolamentati che non regolamentati;
- Cambio;
- Derivati sulle Commodity;
- Derivati di questi strumenti.

JHG fornisce principalmente servizi discrezionali di gestione degli investimenti ai propri clienti, nel corso dei quali la società esegue ordini per conto dei clienti allo scopo di investire o disinvestire il denaro dei propri clienti. Gli investimenti possono essere effettuati combinando gli strumenti sopra elencati.

Questa policy, che illustra in che modo JHG ottiene la migliore esecuzione (come definito in seguito) nell'effettuare gli ordini in veste di agente per conto dei propri clienti, rispecchia gli obblighi della società relativi all'adozione di misure sufficienti per ottenere i migliori risultati possibili per il cliente a seconda delle circostanze in essere. Il processo attraverso il quale provvediamo alla Best Execution varierà a seconda dell'asset class e la presente policy intende descrivere quali sono questi fattori, come li classifichiamo e come garantiremo la migliore esecuzione degli ordini ai clienti in ciascuna delle nostre asset class.

La nostra Best Execution Policy è disponibile in qualsiasi momento sul nostro sito web. I clienti possono contattare JHG per qualsiasi richiesta relativa alla Policy e alle attività regolate dalla stessa.

3. Definizioni

Best Execution: processo che consiste nell'adottare tutte le misure necessarie per ottenere, durante l'esecuzione degli ordini, il miglior risultato possibile per i nostri clienti a seconda delle circostanze vigenti, tenendo conto dei fattori di esecuzione.

Fattori di esecuzione – i fattori che possono essere presi in considerazione durante l'esecuzione degli ordini, al fine di ottenere il miglior risultato possibile per i nostri clienti; includono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo:

- Prezzo,
- Costo della transazione,
- Velocità,
- Probabilità di esecuzione e regolamento,
- Dimensioni della transazione,
- Natura della transazione,
- Indicazioni del gestore di portafoglio,
- Coordinamento di ordini multipli,
- Fattori indicati nella Sezione 6 della presente Policy,
- Liquidità dei titoli negoziati,
- Anonimato della transazione,
- Caratteristiche delle sedi di esecuzione,
- Condizioni di mercato prevalenti,
- Stabilità finanziaria della controparte,
- Caratteristiche dello strumento finanziario,
- Conoscenza dello strumento finanziario e della sua liquidità da parte delle controparti,
- Disponibilità delle controparti a negoziare su base principale

Sedi di esecuzione: una fonte di liquidità per lo strumento finanziario di riferimento. In alcuni casi ci sarà solo una sede di esecuzione per uno specifico strumento finanziario (in particolare per i fondi e i prodotti strutturati). Le tipologie di sedi di esecuzione utilizzate dalle controparti approvate da JHG sono le seguenti:

- Mercati regolamentati: ciascuno un sistema multilaterale, amministrato e/o gestito da un gestore del mercato, che consente o facilita l'incontro, al suo interno e in base alle sue regole non discrezionali, di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, in modo da dare luogo a contratti relativi a strumenti finanziari ammessi alla negoziazione conformemente alle sue regole e/o ai suoi sistemi, e che è autorizzato e funziona regolarmente e conformemente alla direttiva MiFID II
- Reti di interscambio elettronico / Sistemi alternativi di negoziazione: ciascuno una sede di esecuzione elettronica che permette ai gestori patrimoniali di abbinare ordini di acquisto e vendita di titoli direttamente con altri gestori patrimoniali e occasionalmente altri broker e operatori di mercato fuori

dalla borsa primaria, ma utilizzando come riferimento il miglior prezzo di domanda e offerta del mercato

- Sistemi multilaterali di negoziazione (MTF): ciascuno un sistema multilaterale gestito da un'impresa di investimento o da un gestore del mercato che consente l'incontro, al suo interno e in base a regole non discrezionali, di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, in modo da dare luogo a contratti conformemente alla direttiva MiFID II
- Sistemi organizzati di negoziazione (OTF): ciascuno un sistema multilaterale diverso da un Mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione. Un sistema organizzato di negoziazione consente l'interazione tra interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a obbligazioni, strumenti finanziari strutturati, quote di emissione e strumenti derivati, in modo da dare luogo a contratti
- Internalizzatori sistematici (controparti che utilizzano fonti interne di liquidità) / Central Risk Book: ciascuna un'impresa di investimento che in modo organizzato, frequente, sistematico e sostanziale negozia per conto proprio eseguendo gli ordini del cliente 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

Società di investimento esterne

- Controparti e/o terzi associati che agiscono come market maker
- Piattaforme RFQ (Request For Quote), in cui le controparti commerciali sono invitate a quotare un prezzo per acquistare o vendere un particolare strumento finanziario in una quantità concordata
- Altri fornitori di liquidità

4. Requisiti normativi

Diversi regolatori hanno strutturato i requisiti normativi o hanno fornito indicazioni in merito alla Best Execution, l'elenco che segue non è esaustivo ma riassume i regimi normativi principali a cui è soggetto Janus Henderson Group.

Regno Unito

- **Financial Conduct Authority** – COBS 11.2A
- **Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA)** – Direttiva 2014/65/UE sui mercati degli strumenti finanziari (MiFID II)

Stati Uniti

- **Securities and Exchange Commission (SEC)** – Articolo 206 dell'Investment Advisers Act del 1940 (Legge USA sui consulenti finanziari)
- **Securities and Exchange Commission (SEC)** – Articolo 28, lettera e) del Securities Exchange Act del 1934: Code of Federal Regulations (CFR) 17, Parte 241, Pubblicazione n. 34-23170 – "Obblighi di Best Execution"

Asia-Pacifico

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

5. Policy

5.1 Strategia di esecuzione

- 5.1.1 Gli ordini andranno presentati entro i termini prefissi e la relativa esecuzione sarà gestita in maniera e con tempistiche coerenti con la natura dell'ordine stesso, la decisione d'investimento e le condizioni di mercato.
- 5.1.2 Gli ordini saranno in genere elaborati dal trading desk competente nella regione che copre il fuso orario in questione o che dispone delle informazioni più rilevanti sul mercato e/o sullo strumento di ciascuna transazione specifica.
- 5.1.3 Nel determinare la strategia per l'immissione di ordini per l'esecuzione nel mercato, JHG prenderà in considerazione i fattori di esecuzione, a seconda delle caratteristiche dell'ordine e delle condizioni di mercato prevalenti.
- 5.1.4 JHG deve adottare tutte le misure necessarie per ottenere, al momento dell'esecuzione degli ordini per conto dei propri clienti e a seconda delle circostanze vigenti, i migliori risultati possibili, tenendo conto di tutti i fattori di esecuzione e in conformità ai requisiti evidenziati nella policy sul conflitto di interessi di JHG. Inoltre, come riportato nella Policy di directed brokerage (distribuzione) di JHG, quest'ultima non tiene conto della vendita di azioni dei fondi da essa sponsorizzati da parte della controparte o di regali e intrattenimenti ricevuti da rappresentanti registrati di una controparte approvata quando seleziona la controparte per effettuare un'operazione.

- 5.1.5 Nel determinare la relativa importanza dei fattori di esecuzione, JHG terrà conto degli obiettivi d'investimento e delle restrizioni del cliente, degli strumenti finanziari specifici a cui l'ordine fa riferimento, degli strumenti e dei canali di trading utilizzati e delle sedi di esecuzione o delle controparti disponibili per tali ordini e delle condizioni di mercato prevalenti. I fattori di esecuzione possono di volta in volta concorrere e JHG farà uso della propria esperienza commerciale e del proprio giudizio in tutti i casi; questo può significare scegliere di non eseguire la negoziazione se si ritiene che sia nell'interesse dei clienti.
- 5.1.6 Quando negoziamo strumenti finanziari per conto dei nostri clienti, normalmente ci avvaliamo del nostro giudizio discrezionale per decidere quali strumenti finanziari negoziare, la dimensione e la velocità con cui vogliamo operare, le controparti/sedi con/in cui tali strumenti saranno negoziati e le modalità di accesso a tali controparti/sedi. Investendo con JHG, i clienti prestano il proprio consenso a negoziare di volta in volta al di fuori dei mercati regolamentati, internalizzatori sistematici/Central Risk Book, sistemi organizzati di negoziazione (OTF) e sistemi multilaterali di negoziazione (MTF). In questi casi, l'impegno di JHG per ottenere i migliori risultati possibili per i clienti a seconda delle condizioni vigenti rimarrà un obiettivo chiave e pertanto garantiremo che non assumeremo rischi irragionevoli con i fondi dei nostri clienti. Il trading al di fuori dei mercati regolamentati può tuttavia comportare rischi aggiuntivi, compreso un maggiore rischio di controparte. Su richiesta di un cliente, JHG è in grado di fornire ulteriori informazioni sulle conseguenze di questo mezzo di esecuzione.
- 5.1.7 JHG non riceve alcun incentivo o pagamento da broker, sedi o altre terze parti. JHG può ricevere servizi che secondo la definizione della Financial Conduct Authority sono considerati benefici minori non monetari ("minor non-monetary benefits"). Tutti i dipendenti di JHG sono soggetti alla Policy su regali e intrattenimento di JHG e qualsiasi ricevimento di tali attività da parte di broker o altre terze parti deve rientrare in questa politica.

5.2 Gestione della controparte

- 5.2.1 JHG opera con broker privilegiati che hanno le capacità, le risorse e le competenze per fornire un accesso favorevole a una liquidità adeguata e che presentano un maggiore potenziale di ottenere esiti vantaggiosi nel processo di esecuzione.
- 5.2.2 Prima che un broker venga approvato e aggiunto all'elenco dei broker approvati, JHG conduce un adeguato livello di due diligence indipendente, inclusa una valutazione dei potenziali conflitti di interesse.
- 5.2.3 JHG piazza gli ordini da eseguire solo con broker approvati. L'elenco dei broker approvati viene rivisto regolarmente e può cambiare nel tempo. Le performance dei broker chiave nel provvedere alla "esecuzione ottimale" (best execution) per i clienti di JHG viene valutata regolarmente dal Best Execution Committee.
- 5.2.4 Le commissioni di esecuzione versate ai broker sono generalmente stabilite a un tasso standardizzato. Le commissioni maturate dai broker sono monitorate con frequenza regolare.
- 5.2.5 Su base annua, per ogni asset class rilevante, pubblichiamo informazioni sulle cinque principali sedi di esecuzione o controparti tramite cui sono stati eseguiti o piazzati gli ordini dei clienti nell'anno precedente, quando gli ordini rientrano nell'ambito dell'attività MiFID. La relazione include anche informazioni sulla qualità dell'esecuzione ottenuta. Queste informazioni sono disponibili nella sezione MiFID del sito web JHG.

5.3 Monitoraggio e supervisione della best execution

- 5.3.1 Si esegue regolarmente un'analisi dei costi di transazione ("TCA") per i titoli azionari e le valute che consente a JHG di misurare i costi impliciti, quali l'impatto sul mercato, i tempi e il costo d'opportunità, e mette in evidenza l'efficienza del processo di transazione nel cogliere il valore implicito identificato dal gestore del fondo. Le relazioni TCA vengono prodotte su base regolare e discusse con i Gestori del Fondo azionario e il Responsabile degli Investment Desk; eventuali preoccupazioni vengono

affrontate dal responsabile globale della negoziazione dei titoli azionari. I costi espliciti delle negoziazioni vengono registrati di routine. Tali dati TCA sono monitorati anche dal Best Execution Committee.

- 5.3.2 I dati TCA azionari sono costantemente disponibili anche per il personale addetto agli investimenti, al fine di valutare la qualità di esecuzione.
- 5.3.3 Sono disponibili flussi informativi per analizzare il processo di transazione relativo ai titoli a reddito fisso, agli ABS e ai prestiti, i quali assicurano che siano state ottenute quotazioni competitive laddove pertinenti e che le eccezioni siano riviste ove applicabile, ad esempio laddove non siano state selezionate le migliori quotazioni. Le relazioni sulla concentrazione delle controparti sono prodotte su base regolare e discusse con i Gestori del Fondo e il Responsabile degli Investment Desk; eventuali preoccupazioni sono affrontate dal responsabile globale della negoziazione dei titoli del reddito fisso. I dati TCA vengono utilizzati insieme alle informazioni sulla gestione e sui processi menzionati in precedenza.
- 5.3.4 La TCA viene eseguita per il mercato valutario e ci consente di misurare i costi impliciti, quali l'impatto sul mercato, i tempi e il costo d'opportunità, la performance rispetto a benchmark concordati, e mette in evidenza l'efficienza del processo di transazione nel cogliere il valore implicito identificato dai gestori del fondo.
- 5.3.5 Ogni trimestre il Best Execution Committee indice una riunione sulla governance per riesaminare l'ottemperanza alla Policy. Vi presenziano i funzionari senior agli investimenti, e i dipendenti dei reparti compliance e risk che riesaminano le informazioni sulla gestione disponibili per tutti i tipi di strumenti negoziati, discutendo di eventuali dubbi o problemi.

6. Altri fattori di esecuzione

- 6.1.1 I clienti possono indicare a JHG di eseguire uno specifico ordine o un gruppo di ordini in un determinato modo e/o possono impedire a JHG di avvalersi di determinate controparti. A seconda delle specifiche dell'ordine che il cliente fornisce a JHG, tali istruzioni e/o limitazioni del cliente potrebbero impedire a JHG di adottare le misure definite nella presente Policy per ottenere la "migliore esecuzione". In tali circostanze, JHG cercherà di ottenere i migliori risultati possibili nel rispetto delle suddette indicazioni del cliente.
- 6.1.2 JHG può collocare negoziazioni con gli sponsor o le loro controparti associate perché le commissioni di negoziazione sono incluse nella commissione pagata dallo sponsor al cliente. Tuttavia, potrebbero sussistere delle circostanze in cui JHG, nel perseguire la migliore esecuzione, esegue negoziazioni tramite controparti o altri intermediari di titoli diversi dagli sponsor o dai loro broker/dealer associati.
- 6.1.3 Nel determinare la "migliore esecuzione" andrebbero considerati eventi come l'estrema volatilità dei mercati, interruzioni dei sistemi e altre circostanze che esulano dal nostro controllo.
- 6.1.4 Fatta eccezione per le operazioni principali effettuate dal broker e per i clienti che non rientrano nelle tutele della MiFID II, JHG può eseguire transazioni con controparti per una commissione più elevata di quella che un altro broker/dealer avrebbe addebitato se JHG avesse stabilito, in buona fede, che la commissione fosse ragionevole in relazione al valore dell'intermediazione e/o ai servizi di ricerca forniti da quel particolare broker/dealer. Nel determinare la ragionevolezza di una commissione, JHG può considerare il valore dei servizi forniti in relazione a una specifica transazione oppure il valore dei servizi forniti a JHG in relazione alle responsabilità generali di JHG in veste di consulente agli investimenti.

7. Ruoli e responsabilità

JHG gestisce un modello di difesa su tre linee. Rispetto alla presente policy, ciò significa che le tre linee di difesa ricoprono le seguenti responsabilità.

- Prima linea di difesa:
 - Raggiungere la "migliore esecuzione" ed essere in grado di dimostrarlo.
 - Stabilire un livello adeguato di sistemi, controlli e competenze per soddisfare i requisiti stabiliti dalla policy.
 - Esecuzione a cascata dei requisiti della policy ed erogazione di formazione laddove applicabile.
- Seconda linea di difesa:
 - Garantire che la policy stabilisca adeguatamente le responsabilità normative di JHG; comunicare tempestivamente le modifiche ai requisiti normativi, ove applicabile.
 - Riesaminare e fornire l'approvazione sulle attività della prima linea di difesa, se del caso.
 - Monitoraggio e attività di test intraprese dalla prima linea di difesa per garantire che il livello dei sistemi e dei controlli della prima linea di difesa sia adeguato per soddisfare i requisiti stabiliti dalla presente policy.
 - Fornire consulenza e indicazioni alla prima linea di difesa nella definizione dei requisiti della presente policy e nell'attuazione di sistemi e controlli.
- Terza linea di difesa:
 - Fornire una garanzia indipendente sull'adeguatezza dei sistemi e dei controlli in atto all'interno della prima e della seconda linea di difesa per soddisfare i requisiti stabiliti dalla presente policy.

8. Mantenimento della policy

Il presente documento sarà rivisto su base annuale o con maggiore frequenza in caso di modifiche sostanziali.

9. Controllo della versione

Versione #	Attuata da	Data di revisione	Approvata da	Data di approvazione	Motivazione
1.0	Senior Manager Compliance Advisory	15/02/2016	Investment Performance & Risk Committee	22/02/2016	Aggiornamento della policy
1.1	Senior Manager Compliance Advisory	21/07/2016	Head of Secured Credit	22/07/2016	Aggiornamento minore per riflettere i nuovi accordi di governance del front office e i maggiori dettagli in merito ai Prestiti garantiti e agli ABS
1.2	Senior Manager Compliance Advisory	15/09/2016	Best Execution Forum	05/09/2016	Aggiunta all'esclusione di Ginevra relativa al directed trading, priorità agli OTC compensati e motivazione rimossa dai prestiti garantiti
1.3	Front Office Governance & Controls Manager	10/11/2017	Best Execution Forum	14/11/2017	Revisione della policy e allineamento ai requisiti di MiFID 2
1.4	Front Office Governance & Controls Manager	21/01/2019	Best Execution Committee	26/06/2019	Revisione della policy
1.5	Front Office Governance & Controls Manager	26/06/2020	Best Execution Committee	23 luglio 2020	Revisione della policy
1.6	Investment Compliance	00/04/2021	Best Execution Committee	00/04/2021	Revisione della policy

Appendice

A. Titoli azionari – azioni e ricevute di deposito

Approccio

- Gli ordini di titoli azionari saranno normalmente eseguiti dalle nostre controparti attraverso mercati di investimento noti. Nel perseguire la Best Execution, prenderemo in considerazione i fattori di esecuzione identificati nella presente policy e autorizzati dal regolamento applicabile.
- Un gestore di fondi, quando colloca un deal, può comunicare la propria strategia, il che consente al trading desk centrale di selezionare il processo di esecuzione più appropriato. Il trading desk centrale ha il compito di reperire liquidità in modo tale che tutte le negoziazioni avvengano in sedi e mercati regolamentati. I metodi di negoziazione di JHG comprendono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, Agency Transaction, la rete, la execution-only, le reti di crossing trading istituzionali, programme trading, capital commitment, l'internal crossing e la negoziazione basata su algoritmi informatici.

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

Fattori di esecuzione

- **Prezzo, dimensione della negoziazione e costo** saranno normalmente i fattori determinanti, ma altri motivi potrebbero per esempio dare priorità alla certezza del completamento.

MiFID II – informazioni pertinenti:

Controparti su cui Janus Henderson Group fa notevole affidamento (elenco non esaustivo):

- | | |
|---------------------------------|-------------------------|
| • Bank of America Merrill Lynch | • ITG |
| • Barclays I | • Jefferies |
| • Berenberg | • JP Morgan |
| • BIDS | • Liquidnet |
| • China International Group | • Macquarie Capital USA |
| • Citigroup | • Morgan Stanley |
| • CLSA | • Piper Sandler |
| • Cowen & Co. | • RBC Capital |
| • Credit Suisse | • Sanford Bernstein |
| • Exane BNP Paribas | • UBS Securities |
| • Fidelity | • Virtu America LLC |
| • Goldman Sachs | • Wells Fargo |
| • Instinet Nomura | • Luminex |

B. Strumenti di debito/Obbligazioni

Approccio

- Gli ordini relativi al reddito fisso saranno generalmente diretti da JHG alle nostre controparti o eseguiti tramite una piattaforma di trading elettronica o tramite servizi di contrattazione telefonica, a seconda delle dimensioni e della complessità dell'ordine.
- Nel negoziare titoli a reddito fisso cercheremo di ottenere un numero ragionevole di quotazioni competitive attraverso i nostri terminali di trading per garantire che stiamo ottenendo il prezzo migliore.
- Viene condotta una revisione delle informazioni aggiornate sul mercato sugli spread e sui prezzi dei titoli di Stato allo scopo di determinare la portata della liquidità nelle obbligazioni societarie pertinenti. In genere si selezionano almeno due controparti ma, laddove sussistano limiti di liquidità e laddove venga ritenuto passibile un influsso negativo sull'esito, si può ricorrere a una sola controparte.

Nota: questa sezione si applica anche alle Exchange Traded Notes (ETN)

Fattori di esecuzione

Titoli di stato e obbligazioni societarie

- **Le dimensioni di ordine, prezzo e costo** saranno normalmente i fattori più significativi; tuttavia, la velocità di esecuzione o la mancanza di sedi o l'offerta delle controparti dello strumento pertinente possono implicare che la nostra indagine sul prezzo non è tanto varia quanto potrebbe essere in altre circostanze.

MiFID II – informazioni pertinenti:

Controparti su cui Janus Henderson Group fa notevole affidamento (elenco non esaustivo):

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

Sedi di negoziazione su cui Janus Henderson Group fa notevolmente affidamento (elenco non esaustivo):

- Tradeweb
- Market Axess
- Bloomberg

C. Titoli di debito – Strumenti del mercato monetario

Approccio

- Inseriamo investimenti in depositi a termine fisso (FTD), depositi a vista e certificati di deposito (CD) per diversificare il nostro rischio dalle controparti depositarie operative dei nostri fondi e, insieme alle Floating Rate Notes (FRN), come investimento a sé stante per i nostri fondi basati sulla liquidità. Gli FTD vengono in genere gestiti direttamente con le nostre controparti bancarie depositarie approvate, mentre una serie di broker scelti del mercato monetario fornisce accesso alla liquidità del mercato dei CD.
- Il mandato del fondo impone sia gli strumenti del mercato monetario (ad esempio, depositi a vista, FTD e CD), sia il periodo di esposizione alla liquidità individuale e l'esposizione media complessiva del fondo.
- Inoltre, JHG mantiene limiti di esposizione alla controparte a livello di impresa. Sia per le strategie di investimento sia per le altre operazioni di liquidità, la transazione rilevante viene scelta in base alla migliore tariffa di mercato disponibile, che garantisca inoltre la conformità ai requisiti di esposizione e diversificazione. La conseguenza di ciò può essere l'allontanamento delle negoziazioni da determinate controparti qualora la nostra esposizione complessiva o specifica del fondo a tale controparte sia troppo elevata, anche laddove il prezzo o altre condizioni offerte da tale controparte fossero le migliori disponibili.
- La pratica di negoziazione consolidata con le nostre controparti consiste nell'ottenere la tariffa applicata alle transazioni in denaro e ai collocamenti tramite una telefonata registrata o un messaggio Bloomberg IB. In entrambi i casi, la negoziazione viene confermata successivamente dalle nostre operazioni di back office esternalizzate, che consentono una verifica di controllo separata.

Fattori di esecuzione

Strumenti del mercato monetario

- **Prezzo e costo** saranno in genere i fattori più significativi; tuttavia la diversificazione del rischio può significare che la nostra indagine sul prezzo non sia tanto varia quanto lo sarebbe stata in altre circostanze.

MiFID II – informazioni pertinenti:

Controparti su cui Janus Henderson Group fa notevole affidamento (elenco non esaustivo):

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

D. Derivati negoziati in borsa (ETD) – Opzioni e Futures

Approccio

- Gli ordini di ETD in genere saranno inoltrati da JHG alle nostre controparti o eseguiti tramite una piattaforma di trading elettronica o tramite servizi di contrattazione telefonica a seconda delle dimensioni e della complessità dell'ordine.
- Nel mettere a punto operazioni strutturate in strumenti come le opzioni negoziate in borsa, cerchiamo di ottenere quotazioni competitive da altri partecipanti al mercato per assicurarci di stare ottenendo il prezzo migliore. In genere si selezionano almeno due controparti ma, laddove sussistano limiti di liquidità e laddove venga ritenuto passibile un influsso negativo sull'esito, si può ricorrere a una sola controparte.

Fattori di esecuzione

Azioni, quote assegnate, opzioni e futures su commodity, credito, valuta e tassi d'interesse ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione

- **Il prezzo, il costo e la dimensione dell'ordine** saranno generalmente i fattori più importanti nella negoziazione di ETD. Tuttavia, è possibile prendere in considerazione altri fattori di esecuzione o, in circostanze eccezionali, farli diventare il fattore principale (vale a dire se la velocità è essenziale, il prezzo e l'impatto sul mercato possono significare che la negoziazione viene effettuata in circostanze in cui si incide sul prezzo di un'operazione).

Ad esempio, quando mettiamo a punto operazioni strutturate in strumenti come le opzioni negoziate in borsa, benché i prezzi assoluti e relativi normalmente costituiscano i fattori più significativi, verranno presi in considerazione anche la velocità di esecuzione, il volume, il posizionamento di mercato, il posizionamento del fondo, i costi di esecuzione, i rischi e la liquidità.

MiFID II – informazioni pertinenti:

Controparti su cui Janus Henderson Group fa notevole affidamento (elenco non esaustivo):

- Bank of America Merrill Lynch
- Barclays
- Citigroup
- Credit Suisse
- Deutsche Bank
- Exane BNP Paribas
- Goldman Sachs
- HSBC Securities
- JP Morgan
- Macquarie Capital USA
- Morgan Stanley
- R J O'Brien & Associates LLC
- Societe Generale
- UBS Securities
- Unicredit Capital

E. Derivati Over-The-Counter (OTC) – swap, contratti a termine, opzioni, warrant e altri derivati OTC

Approccio

- Gli ordini OTC saranno in genere inoltrati da JHG alle nostre controparti o eseguiti tramite una piattaforma di trading elettronica o tramite servizi di telefonia a seconda delle dimensioni e della complessità dell'ordine.
- Derivati negoziati over-the-counter (OTC), non garantiti da un'agenzia di compensazione e potenzialmente soggetti a un maggiore rischio di credito della controparte. Per mitigare tale rischio, JHG esegue tali operazioni solo con controparti approvate per le quali è stata eseguita un'analisi del rischio finanziario. Inoltre, JHG contiene tale rischio stipulando accordi di garanzia con tali controparti. Questi sistemi di contenimento del rischio potrebbero ridurre il numero di controparti disponibili per l'esecuzione delle negoziazioni.
- Nel mettere a punto negoziazioni OTC, cerchiamo di ottenere quotazioni competitive dalle controparti con cui abbiamo stipulato accordi legali sufficienti per garantire di stare ottenendo il prezzo migliore. In genere si selezionano almeno due controparti ma, laddove sussistano limiti di liquidità e laddove venga ritenuto passibile un influsso negativo sull'esito, si può ricorrere a una sola controparte.
- Inoltre, JHG mantiene limiti di esposizione alla controparte a livello di impresa. La conseguenza di ciò può essere l'allontanamento delle negoziazioni da determinate controparti qualora la nostra esposizione complessiva o specifica del fondo a tale controparte sia troppo elevata, anche laddove il prezzo o altre condizioni offerte da tale controparte fossero le migliori disponibili.
- Durante la negoziazione di transazioni regolate e non regolate (OTC) allo stesso tempo, in genere diamo priorità alle transazioni regolate a causa della riduzione del rischio di controparte e della concentrazione della liquidità

Nota: questa sezione si applica anche agli swap liquidati.

Fattori di esecuzione

Azioni, swap su credito e tassi d'interesse, contratti a termine e altri derivati OTC

- **Le dimensioni dell'ordine, il prezzo e il costo** saranno generalmente i fattori più importanti con cui consideriamo il modo in cui negoziamo questi strumenti. Tuttavia, è possibile prendere in considerazione altri fattori di esecuzione o, in circostanze eccezionali, farli diventare il fattore principale (vale a dire se la velocità è essenziale, il prezzo e l'impatto sul mercato possono significare che la negoziazione viene effettuata in circostanze in cui si incide sul prezzo di un'operazione).

Quote di emissione e swap su commodity, contratti a termine e altri derivati OTC

- **Prezzo e costo** saranno generalmente i fattori più importanti con cui consideriamo il modo in cui negoziamo questi strumenti. Tuttavia, è possibile prendere in considerazione altri fattori di esecuzione o, in circostanze eccezionali, farli diventare il fattore principale (vale a dire se la velocità è essenziale, il prezzo e l'impatto sul mercato possono significare che la negoziazione viene effettuata in circostanze in cui si incide sul prezzo di un'operazione).

Benché i prezzi assoluti e relativi siano in genere i fattori più significativi nel mettere a punto operazioni strutturate in questi strumenti, saranno presi in considerazione anche la velocità di esecuzione, il volume, il posizionamento di mercato, il posizionamento del fondo, i costi di esecuzione, i rischi e la liquidità.

MiFID II – informazioni pertinenti:

Controparti su cui Janus Henderson Group fa notevole affidamento (elenco non esaustivo):

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

Sedi di negoziazione su cui Janus Henderson Group fa notevolmente affidamento (elenco non esaustivo):

- Tradeweb
- Bloomberg

F. Forex – Contratti a termine in valuta, spot, swap valutari

Approccio

- Conduciamo transazioni in valuta estera (FX) principalmente per coprire la nostra esposizione verso valute diverse o per consentire transazioni tra valute e per esprimere pareri di investimento direzionali per il fondo sottostante. In genere lo faremo direttamente con una controparte scelta tra una serie di banche che sono approvate per il trading Forex per il fondo sottostante appropriato.
- Tutte le possibili negoziazioni sono elaborate elettronicamente attraverso una piattaforma di e-trading in cui sono selezionate fino a 10 controparti per competere per ogni negoziazione. Cerchiamo di selezionare il numero massimo possibile di banche per quotare in modo competitivo ogni operazione. Laddove ciò si traducesse in meno di 3 quotazioni competitive, i prezzi disponibili saranno controllati rispetto agli attuali livelli di mercato prima dell'esecuzione. Se la liquidità scarseggia a causa della dimensione o delle condizioni di mercato e pertanto mettere in competizione delle operazioni di negoziazione potrebbe determinare un esito negativo, possiamo avvalerci di un'unica controparte che riteniamo essere meglio posizionata per eseguire la transazione. Quando la piattaforma di esecuzione prevede limiti per l'invio di operazioni relative a contratti a termine non consegnabili (NDF) elettronicamente a una singola controparte per l'esecuzione, il trader potrebbe dover negoziare l'operazione per telefono. Il trader otterrà 3 quotazioni competitive da un elenco di banche approvate, se possibile, e farà riferimento alle tariffe di mercato correnti.
- Alcune transazioni FX, come la copertura delle classi di azioni per determinati fondi o portafogli, saranno esternalizzate a terzi amministratori per il relativo fondo o portafoglio. In queste circostanze, il servizio fornito dal terzo amministratore sarà supervisionato da JHG.
- Le negoziazioni valutarie non sono garantite da un'agenzia di compensazione e potrebbero essere esposte a un maggiore rischio di credito della controparte. Per mitigare tale rischio, JHG esegue tali operazioni solo con controparti approvate per le quali è stata eseguita un'analisi del rischio finanziario. Questi sistemi di contenimento del rischio potrebbero ridurre il numero di controparti disponibili per l'esecuzione delle negoziazioni.
- Inoltre, JHG mantiene limiti di esposizione alla controparte a livello di impresa. La conseguenza di ciò può essere l'allontanamento delle negoziazioni da determinate controparti qualora la nostra esposizione complessiva o specifica del fondo a tale controparte sia troppo elevata, anche laddove il prezzo o altre condizioni offerte da tale controparte fossero le migliori disponibili.

Fattori di esecuzione

Contratti a termine in valuta, spot e swap valutari

- **Il prezzo, la dimensione dell'ordine e il costo** saranno in genere i fattori più importanti con i quali valutiamo il modo in cui negoziamo in questi strumenti. Tuttavia, è possibile prendere in considerazione altri fattori di esecuzione o, in circostanze eccezionali, farli diventare il fattore principale (vale a dire se la velocità è essenziale, il prezzo e l'impatto sul mercato possono significare che la negoziazione viene effettuata in circostanze in cui si incide sul prezzo di un'operazione).

MiFID II – informazioni pertinenti:

Controparti su cui Janus Henderson Group fa notevole affidamento (elenco non esaustivo):

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

Best Execution Policy

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

Sedi di negoziazione su cui Janus Henderson Group fa notevolmente affidamento (elenco non esaustivo):

- FX All
- FX Connect

G. Contratti per differenza

Approccio

- Gli ordini di CFD saranno eseguiti dalle nostre controparti autorizzate e comunicati tramite piattaforme di trading elettroniche o tramite servizi telefonici. Nel mercato statunitense, i CFD saranno eseguiti con il broker creditizio in base alla convenzione di mercato (vale a dire in un mercato non di give-up).
- Nel perseguire la Best Execution, prenderemo in considerazione il motivo dell'ordine, il mercato o la sede in cui lo strumento è disponibile, la dimensione dell'ordine relativa alla disponibilità degli strumenti ("liquidità") e le istruzioni specifiche del gestore di portafoglio responsabile dell'ordine. Il negoziatore riesamina i tassi di prestito disponibili dal broker creditizio.
- Viene ottenuto un "locate" dal broker per la vendita allo scoperto di qualsiasi CFD.
- Le operazioni CFD non sono garantite da un'agenzia di compensazione e potrebbero essere esposte a un maggiore rischio di credito della controparte. Per mitigare tale rischio, JHG esegue tali operazioni solo con controparti approvate per le quali è stata eseguita un'analisi del rischio finanziario. Questi sistemi di contenimento del rischio potrebbero ridurre il numero di controparti disponibili per l'esecuzione delle negoziazioni.
- Inoltre, JHG mantiene limiti di esposizione alla controparte a livello di impresa. La conseguenza di ciò può essere l'allontanamento delle negoziazioni da determinate controparti qualora la nostra esposizione complessiva o specifica del fondo a tale controparte sia troppo elevata, anche laddove il prezzo o altre condizioni offerte da tale controparte fossero le migliori disponibili.

Fattori di esecuzione

- **Prezzo e costo** saranno normalmente i fattori determinanti, ma altri motivi potrebbero per esempio dare priorità alla certezza del completamento.

MiFID II – informazioni pertinenti:

Controparti su cui Janus Henderson Group fa notevole affidamento (elenco non esaustivo):

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

H. Prestiti e ABS

Approccio

- Nel negoziare prestiti e ABS cerchiamo sempre di avere quotazioni competitive, anche se potrebbe non essere sempre possibile. Ad esempio, quando si vuole investire, potrebbe esserci un'unica offerta in una particolare tranche di ABS, dato l'elevato numero di transazioni diverse, ciascuna sostenuta da un pool di garanzie separate e specifiche. In questi casi, ci avvarremo della nostra esperienza sulla base di negoziazioni e/o livelli di bid/offer comparabili da titoli simili che possiamo vedere sul mercato.
- È prassi standard del team preposto ad ABS e Prestiti intavolare una discussione o una corrispondenza scritta sul livello di esecuzione in assenza di quotazioni competitive disponibili e, in genere, viene divulgata un'e-mail che documenta l'operazione.

Fattori di esecuzione

- **Il prezzo, la probabilità di esecuzione e di regolamento e il costo** saranno normalmente i fattori determinanti, ma potrebbero prevalere altre motivazioni a seconda delle condizioni di mercato.

MiFID II – informazioni pertinenti:

Controparti su cui Janus Henderson Group fa notevolmente affidamento (elenco non esaustivo):

Prestiti garantiti

- | | |
|---------------------------------|-------------------|
| • Bank of America Merrill Lynch | • HSBC |
| • Barclays Capital | • ING Bank |
| • BNP Paribas | • Jefferies |
| • Cantor Fitzgerald | • JP Morgan |
| • Citigroup | • Lloyds TSB Bank |
| • Commerzbank | • Morgan Stanley |
| • Credit Agricole | • Natixis |
| • Credit Suisse | • Nomura |
| • Deutsche Bank | • Scotia Bank |
| • Goldman Sachs | • UBS |

Titoli garantiti da attività (ABS)

- | | |
|---------------------------------|-------------------|
| • Citigroup | • Santander |
| • JP Morgan | • HSBC |
| • Deutsche Bank | • Jefferies |
| • Goldman Sachs | • Credit Suisse |
| • BNP Paribas | • Credit Agricole |
| • Barclays Capital | • Wells Fargo |
| • Morgan Stanley | • DZ Bank |
| • Bank of America Merrill Lynch | |

I. Organismi d'investimento collettivo

Approccio

- Le condizioni di negoziazione degli organismi di investimento collettivo saranno dettate dal prezzo disponibile nel momento in cui si negozia. Questo lo si ottiene in genere dall'emittente dell'organismo e non è tendenzialmente comparabile (cioè c'è un solo prezzo disponibile al momento della negoziazione). Di solito, la maggior parte delle negoziazioni di organismi di investimento collettivo rilevanti viene effettuata in un determinato momento ogni giorno, secondo quanto concordato con il cliente interessato.

Fattori di esecuzione

- **Tempi di esecuzione, prezzo e costo** saranno normalmente i fattori determinanti.

Sedi su cui Janus Henderson Group fa notevolmente affidamento:

- N/A – Emittente dell'organismo

Sedi di negoziazione su cui Janus Henderson Group fa notevolmente affidamento:

- N/A – Emittente dell'organismo.

J. Operazioni di finanziamento tramite titoli (SFT)

Approccio

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

Fattori di esecuzione

JP Morgan Securities Services comunica quanto segue in relazione alle sue attività di Agente di prestito:

Prezzo: J.P. Morgan si sforzerà di generare un rendimento competitivo valutato su tutto il portafoglio di attivi prestabili di un cliente (anziché sulla base di una singola transazione).

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

Probabilità di esecuzione: le controparti possono ricercare determinate caratteristiche che possono avere un impatto sulla loro capacità di negoziare o sul prezzo della negoziazione. Queste possono includere, a titolo non esaustivo, opinioni di compensazione, garanzie e stato dei dividendi di un cliente.

Probabilità di regolamento: qualora constatassimo che una particolare strategia di esecuzione può compromettere la probabilità di regolamento, possiamo non perseguire tale strategia. Questo copre sia il regolamento del prestito/investimento in contanti sottostante che la capacità di regolare le transazioni del cliente, ad esempio la vendita di titoli in prestito.

Dimensioni: le grandi transazioni saranno eseguite dai clienti che hanno il numero di titoli/importo in contanti richiesto o che fanno parte di un pool di titoli/contanti che può facilitare quell'operazione.

Sedi su cui Janus Henderson Group fa notevolmente affidamento:

- JP Morgan Securities Services come Agente di prestito

K. Quote di emissioni

Janus Henderson Group non opera sul mercato delle quote di emissioni

Janus Henderson Investors

201 Bishopsgate, Londra EC2M 3AE

Tel: 020 7818 1818 Fax: 020 7818 1819

Il presente documento è destinato unicamente a investitori professionali, definiti come Controparti qualificate o Clienti professionali, e non può essere distribuito al pubblico.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare, ed è possibile che agli investitori non venga restituita l'intera somma originariamente investita. Le considerazioni e le agevolazioni fiscali dipendono dalle circostanze specifiche di ogni investitore e possono cambiare in caso di variazione di tali circostanze o di modifiche di legge.

Nel caso di investimenti effettuati tramite intermediari abilitati, si prega di rivolgersi direttamente a questi ultimi, in quanto costi, rendimenti e condizioni dell'investimento potrebbero differire sensibilmente.

Nulla di quanto contenuto nel presente documento va inteso o interpretato come una consulenza. Il presente documento non rappresenta una raccomandazione alla compravendita di alcun investimento, né costituisce parte integrante di alcun contratto volto alla vendita o all'acquisto di qualsivoglia investimento.

Le richieste di sottoscrizione saranno presentate unicamente sulla base delle informazioni contenute nel prospetto informativo (compresi tutti i documenti pertinenti), che contiene le limitazioni agli investimenti. Il presente documento va inteso unicamente come un riepilogo, e i potenziali investitori sono tenuti a leggere il prospetto informativo e, se presente, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) prima di sottoscrivere l'investimento. Le telefonate possono essere registrate per la nostra reciproca tutela, per migliorare il servizio clienti e per scopi di conservazione dei registri a norma di legge.

Informazioni importanti

Pubblicato nel Regno Unito da Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors è la denominazione con cui Janus Capital International Limited (società iscritta nel Registro delle imprese con numero 3594615), Henderson Global Investors Limited (società iscritta nel Registro delle imprese con numero 906355), Henderson Investment Funds Limited (società iscritta nel Registro delle imprese con numero 2678531), AlphaGen Capital Limited (società iscritta nel Registro delle imprese con numero 962757), Henderson Equity Partners Limited (società iscritta nel Registro delle imprese con numero 2606646), (tutte società costituite e iscritte nel Registro delle imprese in Inghilterra e Galles, con sede legale in 201 Bishopsgate, Londra EC2M 3AE) sono autorizzate e regolamentate dalla Financial Conduct Authority per erogare prodotti e servizi d'investimento.

© 2018, Janus Henderson Investors. Il nome Janus Henderson Investors comprende HGI Group Limited, Henderson Global Investors (Brand Management) Sarl e Janus International Holding LLC.