

INVESTMENT PRINCIPLES

US Sustainable Equity Strategy

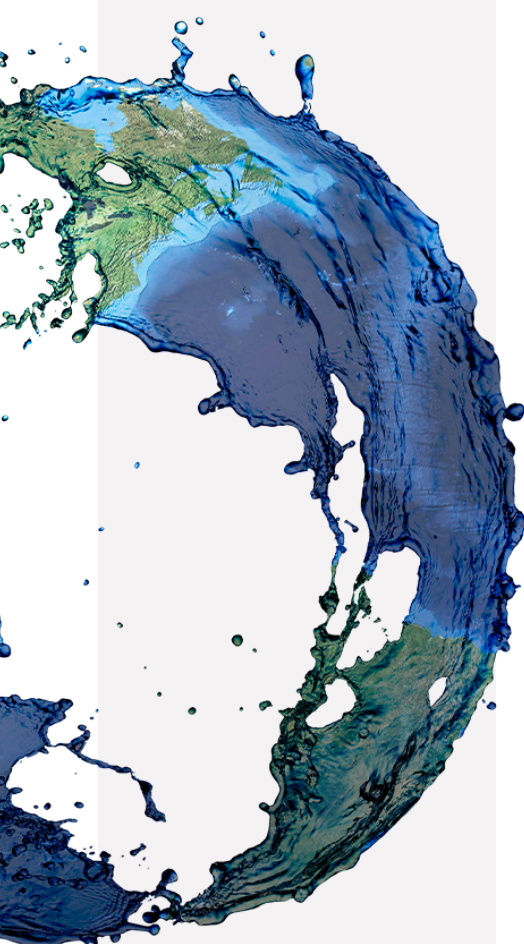


Marketing communication | Not for onward distribution

The value of an investment and the income from it can fall as well as rise and you may not get back the amount originally invested.

In accordance with the Sustainable Finance Disclosure Regulation, Portfolios within this strategy are classified as Article 9 and have sustainability as their objective.

PHILOSOPHY



We believe there is a strong link between sustainable development, innovation and long term compounding growth.

Our investment framework seeks to invest in companies that have a positive impact on the environment and society; and at the same time, it helps us stay on the right side of disruption by avoiding companies we consider to be involved in activities that are harmful to the environment or society.

We believe this approach will provide clients with a persistent return source, deliver future compound growth and help mitigate downside risk.

Sustainability defined

In 1987 the United Nations (UN) commissioned its first report into sustainable economic development. 'Our Common Future,' also known as the Brundtland Report, defined sustainable development as "development that meets the needs for the present without compromising the ability of future generations to meet their own needs." In order to do this, we need to factor environmental and social considerations into our economic model.

The Janus Henderson Global Sustainable Equity Strategy was founded on these principles in 1991. We have now been investing through a lens of sustainability for over 30 years, with environmental and social considerations forming the basis of our investment framework.

Our investment approach is not static. As the science and knowledge of sustainability issues evolves, we look to adapt and refine our approach.

The following publications have had a particular influence:

- Agenda 21: the United Nations' action plan with regard to sustainable development
- The Future We Want: a document reaffirming a common vision for sustainable development
- The Sustainable Development Goals: a collection of 17 global goals set by the United Nations General Assembly in 2015 for the year 2030

These publications have informed the categorisation of our four powerful environmental and social megatrends: climate change, resource constraints, population growth and ageing population.

Our environmental and social megatrends

We focus on four environmental and social megatrends that we believe are the most relevant to our investment framework and inform both our positive and negative selection criteria. They are long duration in nature and have causal and interdependent relationships between one another, with environmental megatrends having implications with respect to social sustainability issues, and vice versa. We seek to invest in companies that are providing solutions to environmental and social challenges and are creating wealth and meeting societal needs without damaging our 'natural capital,' and we avoid investing in companies with goods or services that contribute to environmental or societal harm.

Population growth

The global population is predicted to increase by two billion persons in the next 30 years¹. There are many societal and cultural changes accompanying this, and it is important to consider issues such as age, gender, race, ethnicity, religion and inequality. The ageing of society is such a pervasive trend that we consider it separately. There will be growth in demand for many different types of goods and services that cater to the needs of this growing and changing population, ranging from basic necessities such as food, water and shelter to transportation, financial services, education, health, security and well-being. We seek to invest in companies producing those goods and services that are of benefit to society and which do so while protecting natural capital. We avoid investing in companies producing goods and services that are harmful to society.

Ageing population

The world's population is ageing, with virtually every single country in the world experiencing growth in the number and proportion of older persons in its population. According to the UN, population ageing is poised to become one of the most significant social transformations of the 21st century with implications for nearly all sectors of society. By 2050 it is expected that one in six people globally will be over the age of 65 (16%), up from one in eleven in 2019 (9%). There are additional goods and services to consider with respect to ageing demographics, such as healthcare services, financial security and social protection, as well as businesses that offer solutions that address declining workforce participation and rising dependency ratios.

Resource constraints

Natural capital resources underpin economic prosperity as well as other social benefits such as health, culture, identity and well-being. Natural capital is the world's stock of renewable and nonrenewable resources, which includes geology, soils, air, water and all living organisms (biodiversity). The annual value of the ecosystem services that the world economy derives from natural capital is estimated to be greater than world Gross Domestic Product (GDP)². Due to population growth and a linear economic model, natural capital resources are being damaged and depleted faster than they can be replenished, undermining the ability of the global economy to generate adequate wealth to support social trends. We seek to invest in companies that protect, enhance, or enable more judicious use of natural capital by increasing efficiency, adopting circular business models, and mitigating and reducing pollution. We avoid investing in companies that damage or deplete natural capital.

Climate change

This is the greatest environmental and social challenge the world has ever faced. The Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) has warned that to meet the goal of limiting global warming to below 1.5°C "global net human-caused emissions of CO₂ would need to fall by about 45% from 2010 levels by 2030, reaching net zero around 2050."³ Not doing so would risk health, livelihoods, food security, water supply, human security and economic growth. There is an urgent need to transition to a low-carbon economic model. We seek to invest in companies producing goods and services that contribute to the mitigation, prevention and eradication of climate change. We avoid investing in companies that exacerbate climate change or are not aligned with a low-carbon future.

¹ United Nations Department of Economic and Social Affairs (UN DESA) <https://www.un.org/development/desa/en/key-issues/population.html>
<https://www.un.org/development/desa/en/news/population/world-population-prospects-2019.html>

² <https://www.ipcc.ch/report/srcl>

³ Special Report: Global Warming of 1.5°C <https://www.ipcc.ch/sr15/>

Idea generation

Our approach to idea generation is based on a bottom-up search for high quality investment ideas. Every investment in the portfolio starts as an individual company idea which can be generated via a number of different teams and is then subject to our structured evaluation framework.

The four pillars of our sustainability-driven investment strategy

We see four key elements to an investment approach based on sustainability. Often there are conflicts between environmental and social sustainability, and our approach seeks to address this by using both positive and negative (avoidance) investment criteria and considering both the products and operations of a business. Company engagement and active portfolio management are essential features of any true sustainable investment strategy.



The four pillars:

- 1. Positive impact:** Ten sustainable development themes guide idea generation and identify long-term investment opportunities.
- 2. Do no harm:** Strict avoidance criteria are adopted. We will not invest in activities that contribute to environmental and social harm. This also helps us avoid investing in industries most likely to be disrupted.
- 3. 'Triple bottom line' framework⁴:** Fundamental research evaluates how companies focus on profit, people and the planet.
- 4. Active portfolio and engagement:** Collaborative, collective and continuous engagement are key aspects of the process to construct a differentiated portfolio with a typically high active share (>75%).

⁴ This consists of social, environmental, and economic factors, also known by the phrase "people, profit, planet" created by John Elkington.

Environmental and social themes

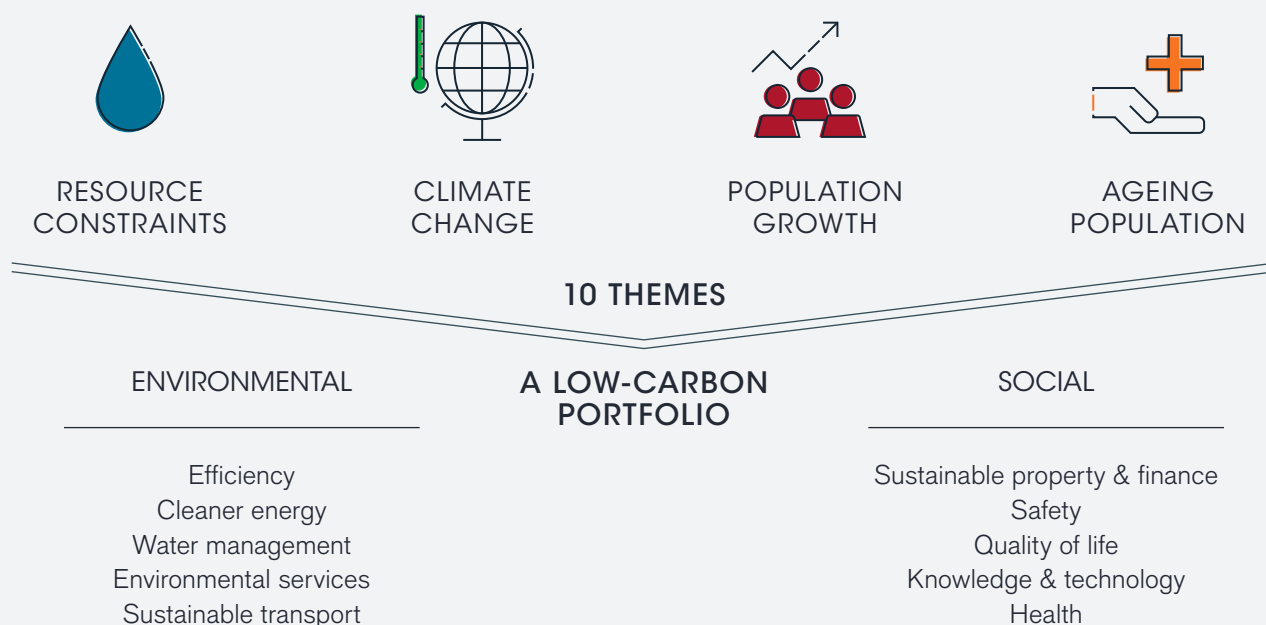
Environmental and social considerations form the basis of our investment framework. We seek to invest in businesses that are strategically aligned with the powerful environmental and social trends changing the shape of the global economy. We believe these businesses should exhibit capital growth by virtue of having products or services that enable positive environmental or social change and thereby have an impact on the development of a sustainable global economy.

Also referred to as 'idea generation,' 'thematic framework' or 'positive selection criteria' in some of our other documents, our assessment of companies begins with determining where they lie within at least one of our ten environmental and social themes that encompass positive criteria. This assessment is based on the impact of the products/services the company offers. It is quantitative and qualitative in nature and involves a rigorous look at the life cycle of the product or service.

The environmental and social themes are used as a framework for idea generation; however, for the purposes of portfolio construction, there is no forced distribution of themes. There are qualitative aspects to thematic allocation. To ensure thematic integrity, the portfolio management team and the Governance and Stewardship team will debate whether a company should be included within the US Sustainable Equity universe.

Four megatrends

The global economy is under enormous pressure from four powerful environmental and social megatrends: climate change, resource constraints, population growth and an ageing population. As a result of climate change, the future development of the global economy will be shaped by the urgent need to transition to a low-carbon economy. At the same time, it is vital that global productivity is maintained in order to support a growing and ageing population. Our positive criteria lead us to invest in businesses that have a positive impact on society and the environment by virtue of the products or services they sell and by the way in which they manage their operations, thereby supporting the Sustainable Development Goals⁵.



Over the coming decades, we expect a fundamental shift in global capital flows (money used for investment, trade or business) such that entire industries stand to be disrupted. We believe we will create value for our investors by investing in those businesses that are aligned with global megatrends and avoiding those that are not consistent with a sustainable economy.

⁵ <https://sustainabledevelopment.un.org/>

Environmental themes



Clean energy

A global energy mix shifting to renewable and cleaner energy is crucial in order to limit global temperature increases. Additionally, battery storage will play an essential role in enabling renewables to become a mainstream source of energy by smoothing the peaks and troughs associated with variable output from solar and wind farms.

Renewable energy developers and operators, renewable energy technology, battery technology



Efficiency

Roughly two-thirds of the primary energy contained in fossil fuels globally is wasted. As well as reducing emissions, efficiency gains are necessary in the use of all natural resources, including materials, food and water. At its core, efficiency is about minimising environmental impact while still providing essential goods and services to society.

Electrical equipment, industrial process and automation technology, building materials, software, semiconductors



Environmental services

The value of 'natural capital' is not captured in economic measures and yet it is the foundation of prosperity. There are many negative impacts on the environment associated with population growth and a linear economic model. Waste management, pollution control, environmental protection and remediation, and the creation of circular business models are all required.

Recycling and circular economy, natural capital, sustainable packaging, waste management, environmental engineering & infrastructure



Sustainable transport

Transportation is one of the main contributors to global greenhouse gas emissions and pollution and is a key target for government curbs. There is significant opportunity for companies at the forefront of pioneering new energy technologies, vehicle efficiency, public transport infrastructure and other low-carbon solutions.

Electric vehicles, electric vehicle technology, rail, public transport, shared economy, cycling



Water management

Water is under pressure from both the supply side (insufficient fresh water, uneven distribution, poor quality and climate change) and the demand side (increasing use in agriculture, industry and municipal/residential areas). Substantial investment is required in infrastructure, alongside behavioral changes, in order to bridge the supply gap.

Water utilities, water technology, water infrastructure

Social themes



Knowledge & technology

There is a close link between sustainability and innovation. Technological innovation and the advancement of knowledge play an integral role in the development of a more sustainable economic model. The world needs companies that provide tools and services that enable greater productivity and innovation.

Software, semiconductors, artificial intelligence, cloud computing, robotics, communication services, education and publishing



Health

Ageing populations are putting systemic pressures on health provision and social care services. The demand for healthcare increases with age, and the challenge will be providing affordable care and services for this growing segment of society over a longer time horizon – as life expectancies are also rising – in addition to supporting healthcare innovation to address unmet needs.

Health insurance, healthcare information technology, healthcare services, diagnostics



Safety

Growing populations, technological change and climate change are leading to an increase in the scope and complexity of risks. Companies with goods and services that prevent or mitigate risks are necessary to protect human life and enhance economic resilience. Examples are technology or services related to road safety, natural disasters, cyber security and food safety.

Food, drug and environmental testing, transportation and electrical safety, public safety equipment, insurance, quality assurance



Sustainable property and finance

Financial services play an integral role in the development of a sustainable economy. Banks provide essential products and services for savers, borrowers and business. Insurance companies contribute to economic resilience. Urbanisation, demographic trends and climate change necessitate the construction of sustainable and resilient housing and other types of property used in the provision of social services.

Financial technology, insurance, commercial and retail banks, housing, digital payments



Quality of life

Thousands of years of human development have resulted in rich and diverse societies with complex needs. There are many companies with goods or services that make a positive contribution to society and human culture by improving quality of life, including healthy living, sustainable consumer goods, and entertainment and leisure.

Entertainment and leisure, sports and fitness, sustainable clothing, healthy food

Theme allocation is based on current or future revenues with a 50% threshold for primary theme and a 10% de-minimis threshold for secondary theme. Theme weightings are rounded to the nearest 10% (or rounded to zero if below 10%). Any revenues that do not have a thematic allocation will be represented as non-thematic. All revenues meet our avoidance criteria. The overall thematic distribution of the portfolio is based on thematic revenues and non-thematic revenues on pro-rata allocation according to position weights. Data rounded and may therefore not add up to 100%.

Information relating to portfolio holdings is based on the representative account in the composite and may vary for other accounts in the strategy due to asset size, client guidelines and other factors. The representative account is believed to most closely reflect the current portfolio management style.

For example, if company X is a 1% position in the fund and its revenues are allocated 60% to the Sustainable Transport theme, 20% to the Cleaner Energy theme and 20% Non-thematic, there would be a 0.6% weight to Sustainable Transport, a 0.2% weight to Cleaner Energy and a 0.2% weight to Non-thematic. Primary, secondary and non-thematic weightings have then been summed to derive the overall portfolio theme allocations.

Environmental and social avoidance criteria

The negative impact on global prosperity from the cost of economic externalities is becoming increasingly recognised. We seek to avoid those businesses involved in activities that are harmful to society or the environment. We believe these types of businesses are at higher risk from government regulation or disruption.

Also referred to as 'negative screening,' 'negative criteria' or 'exclusion criteria' in some of our other documents, our clearly defined standards govern the companies we exclude from our investment universe.

Country exclusions

Janus Henderson Investors has implemented system wide trading restrictions to prevent transacting in securities subject to applicable sanctions regimes, including those administered by the Office of Financial Sanctions Implementation (UK), the UN Security Council, the Office of Foreign Asset Control (US) and the European Union (EU), to the extent permitted by law. Restrictions are coded into Janus Henderson Investors' trading systems to prevent investment into sanctioned stock and are updated in line with applicable sanctions regimes.

Prior to an initial investment in a country/market, an internal analysis is conducted to identify any applicable regulatory risks (including UK, UN, US or EU sanctions) that may impact Janus Henderson Investors or its clients.

Oppressive regimes

Our approach is to distinguish between companies that can only do business by supporting an oppressive regime from those that can make a genuine environmental and social contribution by investing and helping to raise standards. We define oppressive regimes by a number of characteristics, including evidence of absence of the rule of law, reported instances of arbitrary detention, political oppression, and use of the death penalty. Each company and regime is assessed on a case-by-case basis.

Information is obtained using the following:

- Freedom House
- Transparency International data
- The UN Development Programme International Human Development Indicators per country
- MSCI Human Rights Index

Asset owner exclusions

We believe that our exclusions are comprehensive and robust and capture most types of screening and exclusion methodologies. We do monitor some exclusions lists created and maintained by asset owners on a case-by-case basis.⁶

Taxation

Corporate tax transparency is important for the following reasons:

- Seeking to understand the extent to which future cash flows are based on the performance of the underlying business and the extent to which they rely on other factors such as access to subsidies and the use of artificial tax structures that may be challenged in the future.
- Corporate tax avoidance activities may suggest underlying legal, operational, reputational and financial and/or governance risks.
- The tax practices of the companies in our portfolio need to withstand stakeholder scrutiny and potential regulatory changes.
- Corporate taxes support society's tangible (i.e. infrastructure) and intangible (i.e. education, governance/legal, etc) needs.



⁶ We do not invest in any company named on the Norges Bank's observation and exclusion of companies list regardless of whether they are excluded or under observation. We review the list monthly to ensure compliance. Exclusions are regulated by the Guidelines for the Observation and Exclusion of Companies from the Government Pension Fund Global, adopted by the Ministry of Finance on December 18, 2014.

UN Global Compact (norms-based screening)

All holdings in the strategy are compliant with the UN Global Compact, whose 'Ten Principles' cover human rights, the International Labour Organisation's declaration on workers' rights, corruption and environmental pollution⁷.

Table 1: Illustration of the principles and the issues they cover⁸

Norm Area	Principles	Issues
Human Rights	Principle 1: Businesses should support and respect the protection of internationally proclaimed human rights. Principle 2: Businesses should make sure that they are not complicit in human rights abuses.	▪ Disability ▪ Gender ▪ Sexual orientation ▪ Nationality ▪ Social origin ▪ Race ▪ Religion or belief
Labour	Principle 3: Businesses should uphold the freedom of association and the effective recognition of the right to collective bargaining. Principle 4: Businesses should uphold the elimination of all forms of forced and compulsory labour. Principle 5: Businesses should uphold the effective abolition of child labour. Principle 6: Businesses should uphold the elimination of discrimination in respect of employment and occupation.	▪ Child labour ▪ Children's rights ▪ Forced labour and human trafficking ▪ Labour ▪ Migrant workers ▪ Recruitment ▪ Remuneration ▪ Hours of work and rest/paid holidays ▪ Maternity protection ▪ Security of tenure ▪ Job assignments ▪ Performance assessment and advancement ▪ Training and opportunities ▪ Job prospects ▪ Social security ▪ Occupational safety and health
Environment	Principle 7: Businesses should support a precautionary approach to environmental challenges. Principle 8: Businesses should undertake initiatives to promote greater environmental responsibility. Principle 9: Businesses should encourage the development and diffusion of environmentally friendly technologies.	▪ Biodiversity ▪ Climate change ▪ Energy ▪ Food and agriculture ▪ Water and sanitation ▪ Waste ▪ Ocean ▪ Climate change mitigation ▪ Land use ▪ Chemicals ▪ Materials
Anti-corruption	Principle 10: Businesses should work against corruption in all its forms, including extortion and bribery.	▪ Anti-corruption ▪ Peace ▪ Rule of law ▪ Humanitarian effort

Responsible Business Conduct

All holdings in the strategy are compliant with the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises.⁹ The Guidelines cover business ethics on a range of issues, including (but not limited to):

- employment and industrial relations
- combating bribery
- science and technology
- information disclosure
- consumer interests
- competition

⁷ The UN Global Compact's Ten Principles are derived from the Universal Declaration of Human Rights at Work, the International Labour Organisation's Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work, the Rio Declaration on Environment and Development and the United Nations Convention Against Corruption. For further information, please visit <https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>. All information correct as at May 17, 2019.

⁸ <https://www.unglobalcompact.org/library>

⁹ The OECD Guidelines for Multinational Enterprises are recommendations addressed by governments to multinational enterprises operating in or from adhering countries. They provide non-binding principles and standards for responsible business conduct in a global context consistent with applicable laws and internationally recognised standards.

Do no harm, avoidance criteria

Our exclusions make sense ethically, socially, environmentally and financially. Many negative externalities, such as environmental pollution, violence and armed conflict and smoking, have a detrimental effect on the global economy.

Important information: 'de minimis' limits

Where possible, we will seek to achieve zero exposure with respect to the avoidance criteria. However, there may be instances when we will apply a de minimis limit. A de minimis limit is a threshold above which investment will not be made and relates to the scope of a company's business activity; the limit may be quantitative (e.g. expressed as a percentage of a company's revenues) or may involve a more qualitative assessment. De minimis limits exist because sometimes avoiding an industry entirely may not be feasible given the complex nature of business operations. We employ an external research provider to manage the avoidance criteria screening of potential investments.

In such instances, we will invest in a company only if we are satisfied that the 'avoided' activity forms a small part of the company's business and when our research shows that the company manages the activity in line with best practices.

When the activity relates to a company's revenues, we use a 5% threshold. When the activity relates to a company's operations, we will seek to gain comfort that the company is taking action to improve its performance or is managing it in an exemplary fashion. Any company with a persistent record of misconduct will be excluded unless there is clear evidence of significant progress.

We seek to avoid businesses that have products or operations directly associated with the following criteria¹⁰:

Alcohol	We avoid companies involved in the production and sale of alcoholic drinks.
Animal testing	We avoid companies that use animal testing for nonmedical purposes.
Armaments	We avoid companies involved in the direct production or sale of weapons. We will not invest in companies involved in the direct production of land mines, cluster munitions, biological/chemical weapons and nuclear weapons.
Chemicals of concern	We avoid companies that manufacture or sell chemicals or products containing chemicals subject to bans or severe restrictions in major markets around the world. This includes microbeads, persistent organic pollutants and the manufacture of any other substances banned or restricted under international conventions. Ozone-depleting substances may be allowed in cases where the company's strategy involves a transition away from these substances.
Fossil fuel extraction & refining	We avoid companies engaged in the extraction and refining of coal, oil and gas.
Fossil fuel power generation	We avoid companies engaged in fossil fuel power generation. Investment in companies generating power from natural gas may be allowed in cases where the company's strategy involves a transition to renewable energy power generation. ¹¹
Fur	We avoid companies involved in the sale or manufacture of animal fur products.
Gambling	We avoid companies with activity related to gambling.
Genetic engineering	We avoid companies involved in the deliberate release of genetically modified organisms (GMO; e.g. animals or plants). Investment in companies where genetic technologies are used for medical or industrial applications may be acceptable, providing high environmental and social standards can be demonstrated. Companies that use or sell products that make use of such technologies may be acceptable provided GMO ingredients are clearly labeled.
Meat & dairy production	We avoid any companies involved in the production or processing of meat/poultry or dairy products or eggs, or whose primary activity involves their sale.
Intensive farming¹²	We avoid companies involved in intensive farming operations, unless the company can demonstrate an outstandingly positive response toward environmental and social concerns.
Nuclear power	We avoid companies that are involved in the uranium fuel cycle, treat radioactive waste or supply specialist nuclear-related equipment or services for constructing or running nuclear plant or facilities.
Pornography	We avoid companies that publish, print or distribute newspapers or magazines or distribute films or videos classed as pornographic material.
Tobacco	We avoid companies that engage in activities related to the production and sale of tobacco products.

¹⁰ We also seek to avoid companies operating in contentious industries which have a high degree of negative environmental or social impact, unless the company is taking action to mitigate negative impacts. Examples of contentious industries include cement, fishing, mining, palm oil and timber.

¹¹ For a company to be transitioning to renewables, the carbon intensity would need to be aligned with a below 2°C scenario. Where carbon intensity cannot be determined we use a 10% threshold for energy production from natural gas.

¹² This exclusion extends to forward contracts on agricultural commodities.

ESG Oversight Committee

Janus Henderson's ESG Oversight Committee (ESGOC) is accountable for the firm's key strategic decisions with respect to ESG investment processes, implementation of regulatory changes, ESG data and product design. Its responsibilities include:

- Reviewing and challenging proposed ESG-related metrics (including, but not limited to commitments, exclusions, exposure limits and/or indicators)
- Reviewing ESG-related processes, systems, and resources and ensure corrective measures are taken as appropriate
- Reviewing any holding within the strategy that does not comply with the advice on the exclusion criteria offered by the external research provider

The committee advises that, given the complexity of some of the issues and what might be imperfect information, adherence can only be on a 'best endeavours' basis; together with the committee, we try to ensure wherever possible that investments are made in accordance with our investment principles.

ESG Integration

Assessment of the risks and opportunities stemming from environmental, social, and governance (ESG) issues forms part of our investment due diligence. We believe that companies with effective management strategies to address material ESG issues are more likely to reliably generate shareholder value.

As part of our analysis, we identify and prioritise the issues we deem to be the most financially material to the investment case. These vary from company to company according to sector, industry, and geography.

We define materiality as the potential of an issue to significantly impact the short- or long-term financial performance of a company. We look at whether a company is willing or able to manage and mitigate its material sustainability factors, how it performs in its peer groups, its exposure to controversies, whether it is a leader or laggard in moving to a low carbon and circular economy, and whether we can see evidence of this in the company's climate strategy and disclosures.

We also consider other issues that have the potential to impact stakeholder groups beyond the shareholder, such as society, the environment, and the world around it. Factors that may be considered include but are not limited to:

Environmental	Social	Governance
▪ Climate change	▪ Human rights	▪ Ownership
▪ Resource depletion	▪ Supply chain sustainability	▪ Transparency
▪ Deforestation	▪ Employee relations	▪ Board structure and diversity
▪ Pollution	▪ Company culture	▪ Executive pay
▪ Water and waste management	▪ Diversity and inclusion	▪ Corporate reporting
▪ Biodiversity	▪ Health and safety	▪ Shareholder protection
	▪ Community relations	

Identifying companies with good governance practices is fundamental to our investment process. We take factors such as the alignment of interests between shareholders and management, the strength of relations with stakeholders, and the management of environmental and social risks all as evidence of good governance practices.

At the portfolio level, we aim to maintain a carbon footprint and carbon intensity that is at least 20% below the MSCI World Index. We manage this commitment primarily through our exclusion of high emitting sectors, our consideration of carbon emissions as part of our pre-investment ESG analysis, and our engagement program with portfolio companies in which we prioritise climate strategy and emissions reductions.

We make use of both internal resources and external research and data providers. Internal resources comprise specialist sustainability analysts within the investment team and Janus Henderson's central ESG research team. Our principle external ESG data provider is MSCI, however, we also use several other ESG research providers including Sustainalytics, ISS, and Vigeo EIRIS.

Company engagement and voting

Company engagement forms an important part of the investment process. Our meetings with companies incorporate a wide range of topics, including environmental and social issues. We take an active approach to communicating our views to companies and seeking improvements in performance, including appropriate standards of corporate responsibility.

Janus Henderson's Proxy Voting Policy and Procedures document sets out the firm's proxy voting policy and is available on Janus Henderson's website.

Ultimate voting authority rests with the portfolio manager, who is responsible for ensuring that votes are exercised in the best interests of clients with ESG factors an important consideration where relevant. The portfolio manager is supported by the in-house Governance and Stewardship team who work closely with investment teams to help analyse voting-related issues. With regard to voting and company engagement, the portfolio manager considers certain core principles such as disclosure, transparency, board composition, shareholder rights, audit and internal controls, and remuneration. A key element of the approach to proxy voting is to support these principles and practices and foster the long-term interests of shareholders.

At the beginning of each year, we construct a list of key engagement topics. Our analysis of the portfolio against impact data such as the SDGs and ESG KPIs informs this list together with the controversies, scientific advances and positive actions taken by the companies with the portfolio. This is not a fixed list and is subject to change depending on the activities of the company and the materiality of certain topics. This list is published in our Annual Sustainability Report.

As our investment process incorporates high standards on sustainability issues, there will be very few shareholder proposals on ESG issues. We aim to initiate/support shareholder proposals on sustainability aspects for portfolio holdings following our approach to voting and engagement outlined above.

Engaging with companies

We aim to engage with companies where corporate disclosures on tax practices are poor. This engagement will be in line with the recommendation put forward by the UN PRI in its report **Evaluating and engaging on corporate tax transparency: An investor guide**.

Reporting

This document is intended to show our investment process and not show our results in the context of sustainability. Documents that cover this are available on janushenderson.com.

Positive impact companies

A quarterly report providing a list of every stock in our portfolio, a description of their positive environmental and/or social impact and a detailed case study.

Voting and engagement report

A quarterly report detailing corporate engagement and proxy voting activity

Annual sustainability report

Annual report detailing portfolio managers' statement and portfolio impact measurement.

Financial statements

Annual and half yearly financial statements include commentary on the performance and investment activity in relation to the responsible investment approach.

Breaches and corrective actions

The portfolio is monitored for breaches of our exclusionary criteria. Data from an external research provider is incorporated into the portfolio management system. Where a breach is identified, the following corrective actions are applied.

- 1. Notify the portfolio manager:** Compliance will notify the portfolio management team that a company has breached the criteria.
- 2. Investigation:** Investigate the evidence of the breach to ensure the validity of the breach. If a breach has occurred, the portfolio management team will divest
- 3. Discuss evidence with the ESGOC:** If the portfolio management team disagrees with the external research provider, evidence will be presented to the ESGOC. The ESGOC will then make a decision on whether a breach has occurred. If a breach has occurred, the portfolio management team will divest. If a breach has not occurred, the ESGOC will record this along with the evidence supporting this decision.
- 4. External reporting:** If needed, the outcome will be reported to the necessary stakeholder/external body.

Breaches of criteria associated with certification labels and quality standards are addressed using the corrective action process documented above.

FOR MORE INFORMATION, PLEASE VISIT [JANUSHENDERSON.COM](https://www.janushenderson.com)

Janus Henderson
— INVESTORS —

Important information

Past performance does not predict future returns. Marketing communication. The value of an investment and the income from it can fall as well as rise and investors may not get back the amount originally invested. There is no assurance the stated objective(s) will be met. Nothing in this document is intended to or should be construed as advice. This document is not a recommendation to sell, purchase or hold any investment.

There is no assurance that the investment process will consistently lead to successful investing. Any risk management process discussed includes an effort to monitor and manage risk which should not be confused with and does not imply low risk or the ability to control certain risk factors.

Various account minimums or other eligibility qualifications apply depending on the investment strategy, vehicle or investor jurisdiction. We may record telephone calls for our mutual protection, to improve customer service and for regulatory record keeping purposes.

Issued in Europe by Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors is the name under which investment products and services are provided by Janus Henderson Investors International Limited (reg. no. 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (reg. no. 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (reg. no. 2678531), Henderson Equity Partners Limited (reg. no. 2606646), (each registered in England and Wales at 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE and regulated by the Financial Conduct Authority) and Henderson Management S.A. (reg. no. B22848 at 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg and regulated by the Commission de Surveillance du Secteur Financier). Investment management services may be provided together with participating affiliates in other regions.

Janus Henderson, Knowledge Shared and Knowledge Labs are trademarks of Janus Henderson Group plc or one of its subsidiaries. © Janus Henderson Group plc

Henderson Management S.A. est autorisé à exercer ses activités en France par l'intermédiaire de sa succursale française conformément aux dispositions du passeport européen pour les fournisseurs de services d'investissement en vertu de la Directive 2004/39 du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers. L'agence Française de Henderson Management S.A. est enregistrée en France en tant que Société Anonyme d'un Etat membre de la CE ou partie à l'accord sur l'espace économique européen avec un numéro d'enregistrement 848 778 544 R.C.S. Paris et le siège statutaire à 32 rue des Mathurins, 75008 Paris, France.

BELEGGINGS- PRINCIPES

US Sustainable Equity Strategy



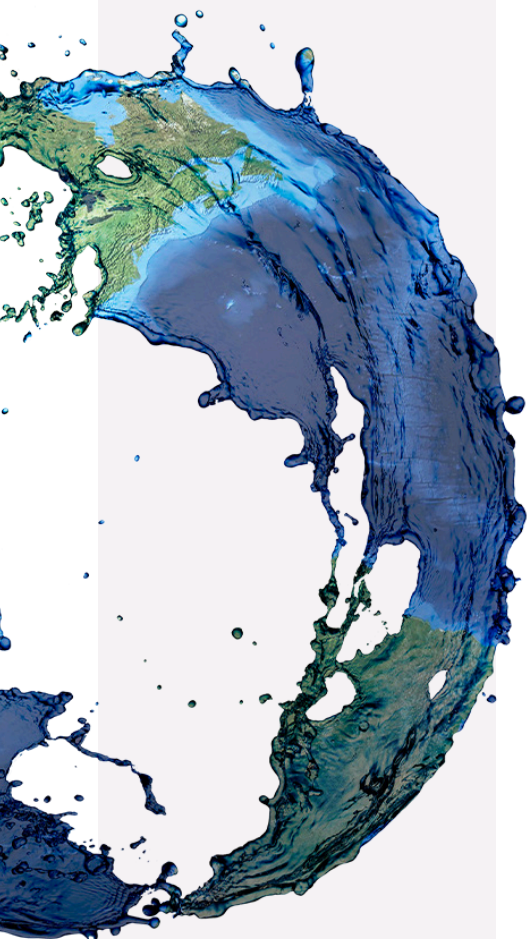
Marketingcommunicatie | Niet doorsturen

De waarde van een belegging en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en de kans bestaat dat u het oorspronkelijk belegde bedrag niet volledig terugkrijgt.

In overeenstemming met de verordening betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector worden de portefeuilles binnen deze strategie ingedeeld onder artikel 9 en hebben zij duurzaamheid als doelstelling.



FILOSOFIE



Wij geloven dat er een duidelijk verband bestaat tussen duurzame ontwikkeling, innovatie en duurzame groei op lange termijn.

Ons beleggingskader is erop gericht te beleggen in bedrijven met een positieve impact op milieu en maatschappij. Tegelijkertijd helpt het ons aan de juiste zijde van disruptie te blijven, doordat we niet beleggen in ondernemingen die volgens ons betrokken zijn bij activiteiten die schadelijk zijn voor milieu of maatschappij.

We zijn ervan overtuigd dat deze benadering klanten een constant rendement zal bieden, gecumuleerde groei zal verschaffen in de toekomst en het neerwaartse risico zal helpen beperken.

Wat is duurzaamheid?

In 1987 gaven de Verenigde Naties (VN) voor de eerste keer opdracht een rapport op te stellen over duurzame economische ontwikkeling. 'Our Common Future', ook het rapport-Brundtlandt genoemd, definieert duurzame ontwikkeling als 'ontwikkeling die tegemoetkomt aan de actuele behoeften zonder toekomstige generaties te belemmeren in de mogelijkheid om ook in hun eigen behoeften te voorzien'. Om dat mogelijk te maken, moeten we in ons economische model rekening houden met ecologische en sociale overwegingen.

De Global Sustainable Equity-strategie van Janus Henderson is in 1991 ontwikkeld op basis van die principes. We beleggen al dertig jaar met duurzaamheid voor ogen, en ecologische en sociale overwegingen vormen de basis van ons beleggingskader.

Onze beleggingsbenadering is niet statisch. Naarmate de wetenschap en de kennis over duurzaamheidsproblemen evolueren, passen we ons aan en verfijnen we onze benadering.

Met name de volgende publicaties hebben een grote invloed gehad:

- Agenda 21: het actieplan van de Verenigde Naties inzake duurzame ontwikkeling
- The Future We Want: een document dat het belang benadrukt van een gemeenschappelijke visie op duurzame ontwikkeling
- The Sustainable Development Goals: een verzameling van 17 wereldwijde doelstellingen die door de Algemene Vergadering van de Verenigde Naties werden vastgelegd in 2015 voor het jaar 2030.

Die publicaties lagen ten grondslag aan de categorisering van onze vier grote ecologische en sociale megatrends: klimaatverandering, schaarste, bevolkingsgroei en vergrijzing.

Onze ecologische en sociale megatrends

We richten ons op vier ecologische en sociale megatrends waarvan we denken dat ze de relevantste zijn in ons beleggingskader en we onderbouwen onze positieve en onze negatieve selectiecriteria. Die trends zijn langdurig van aard en hebben onderling een oorzakelijk en een onderling verband. Ecologische megatrends hebben gevolgen voor de maatschappelijke duurzaamheidsproblemen en omgekeerd. We streven ernaar te beleggen in bedrijven die oplossingen bieden voor ecologische en sociale uitdagingen en die vermogen scheppen en voldoen aan maatschappelijke behoeften zonder schade te berokkenen aan ons 'natuurlijke kapitaal'. We vermijden daarnaast beleggingen in ondernemingen met goederen of diensten die schade berokkenen aan het milieu of de maatschappij.

Bevolkingsgroei

De wereldbevolking zal in de komende dertig jaar naar verwachting met twee miljard mensen groeien¹. Dat gaat gepaard met tal van maatschappelijke en culturele veranderingen en het is belangrijk rekening te houden met factoren zoals leeftijd, geslacht, ras, etniciteit, religie en ongelijkheid. De vergrijzing is zo'n alomtegenwoordige trend dat we die apart bekijken. De vraag naar heel wat verschillende goederen en diensten die voldoen aan de behoeften van deze groeiende en veranderende bevolking, van basisbehoeften zoals voeding, water en woning tot transport, financiële diensten, onderwijs, gezondheidszorg, veiligheid en welzijn, zal toenemen. We streven ernaar te beleggen in bedrijven die goederen en diensten produceren die gunstig zijn voor de maatschappij en die bovendien het natuurlijke kapitaal beschermen. We vermijden te beleggen in bedrijven die goederen en diensten produceren die schade berokkenen aan de maatschappij.

Vergrijzing

De wereldbevolking vergrijst, en in zowel elk land groeit het aantal en het aandeel ouderen in de bevolking. Volgens de VN zal vergrijzing een van de grootste maatschappelijke verschuivingen van de eenentwintigste eeuw zijn, met implicaties voor bijna alle sectoren van de maatschappij. Verwacht wordt dat tegen 2050 een op zes mensen wereldwijd meer dan 65 jaar zal zijn (16%), tegenover een op elf in 2019 (9%). Door die vergrijzing moet er worden gedacht aan bijkomende goederen en diensten, zoals gezondheidszorgdiensten en financiële veiligheid en sociale bescherming, en ondernemingen die oplossingen bieden voor de afnemende arbeidsparticipatie en de toenemende afhankelijkheidsratio's.

Grondstofschaarste

Natuurlijk kapitaal ondersteunt economische voorspoed en heeft ook andere sociale voordelen, zoals gezondheid, cultuur, identiteit en welzijn. Natuurlijk kapitaal is de wereldvoorraad hernieuwbare en niet-hernieuwbare middelen zoals o.a. geologie, bodem, lucht, water en alle levende organismen (biodiversiteit). De waarde op jaarbasis van de ecosysteemdiensten die de wereldeconomie uit natuurlijk kapitaal haalt, wordt hoger geschat dan het wereldwijde bruto binnenlands product (bbp)². Door de bevolkingsgroei en een lineair economisch model worden natuurlijke hulpbronnen beschadigd en raken ze sneller uitgeput dan ze aangevuld kunnen worden. Dat ondermijnt het vermogen van de wereldeconomie om adequate welvaart ter ondersteuning van maatschappelijk trends te genereren. We streven ernaar te beleggen in bedrijven die een doordachter gebruik van natuurlijk kapitaal beschermen, verbeteren of mogelijk maken door grotere efficiëntie, door circulaire bedrijfsmodellen aan te nemen en door de vervuiling te beperken en te verminderen. We vermijden beleggingen in ondernemingen die het natuurlijke kapitaal beschadigen of uitputten.

Klimaatverandering

Dit is de grootste ecologische en sociale uitdaging waarmee de wereld ooit te maken heeft gekregen. De Intergouvernementele Werkgroep inzake Klimaatverandering (IPPC) heeft gewaarschuwd dat om de opwarming van de aarde te beperken tot minder dan 1,5°C "de door de mens veroorzaakte netto-uitstoot van CO₂ in 2030 met 45% moet dalen ten opzichte van het niveau van 2010 en in 2050 nul moet zijn".³ Als dat niet gebeurt, lopen de gezondheid, het voortbestaan, de voedselveiligheid, de waterbevoorrading, de menselijke veiligheid en de economische groei gevaar. Er bestaat een dringende behoefte om over te schakelen naar een koolstofarm economisch model. We streven ernaar te beleggen in ondernemingen die goederen en diensten produceren die bijdragen aan de vermindering, de preventie en de uitroeiing van de klimaatverandering. We vermijden te beleggen in ondernemingen die de klimaatverandering in de hand werken of die niet zijn afgestemd op een koolstofarme toekomst.

¹ United Nations Department of Economic and Social Affairs (UN DESA) <https://www.un.org/development/desa/en/key-issues/population.html>
<https://www.un.org/development/desa/en/news/population/world-population-prospects-2019.html>

² <https://www.ipcc.ch/report/srcc1>

³ Special Report: Global Warming of 1.5°C <https://www.ipcc.ch/sr15/>

Ideeën genereren

Onze aanpak om ideeën te genereren, steunt op individueel onderzoek naar hoogwaardige beleggingsideeën. Elke belegging in de portefeuille begint als een individueel idee over een onderneming, dat via een aantal verschillende teams kan ontstaan, en wordt vervolgens onderworpen aan ons gestructureerde evaluatiekader.

De vier pijlers van onze op duurzaamheid gebaseerde beleggingsstrategie

We zien vier belangrijke elementen voor een beleggingsbenadering die gebaseerd is op duurzaamheid. Vaak bestaan er conflicten tussen ecologische en maatschappelijke duurzaamheid en proberen we die op te lossen door zowel positieve als negatieve (te vermijden) beleggingscriteria te hanteren en door rekening te houden met de producten en activiteiten van een onderneming. Dialoog met ondernemingen en een actief portefeuillebeheer zijn essentiële kenmerken van elke echte duurzame beleggingsstrategie.



De vier pijlers:

- 1. Positieve impact:** Tien duurzameontwikkelingsthema's dienen als leidraad voor nieuwe ideeën en identificeren beleggingsopportuniteiten op lange termijn.
- 2. Geen schade berokkenen:** Er worden strikte vermijdingscriteria aangenomen. We beleggen niet in activiteiten die schade berokkenen aan het milieu of op sociaal gebied. Dat helpt ons ook die sectoren te vermijden die waarschijnlijk zullen worden ontwricht.
- 3. 'Triple Bottom Line'-kader⁴:** Bij onderzoek van de kerncijfers wordt nagegaan in welke mate ondernemingen de focus leggen op winst, mensen en de planeet.
- 4. Actieve portefeuille en engagement:** Collaboratief, collectief en continu contact zijn sleutelementen van het proces om een gedifferentieerde portefeuille op te bouwen met meestal een hoog actief aandeel (>75%).

⁴ Die bestaat uit sociale, ecologische en economische factoren, of 'people, profit, planet', zoals John Elkington dat noemt.

Ecologische en sociale thema's

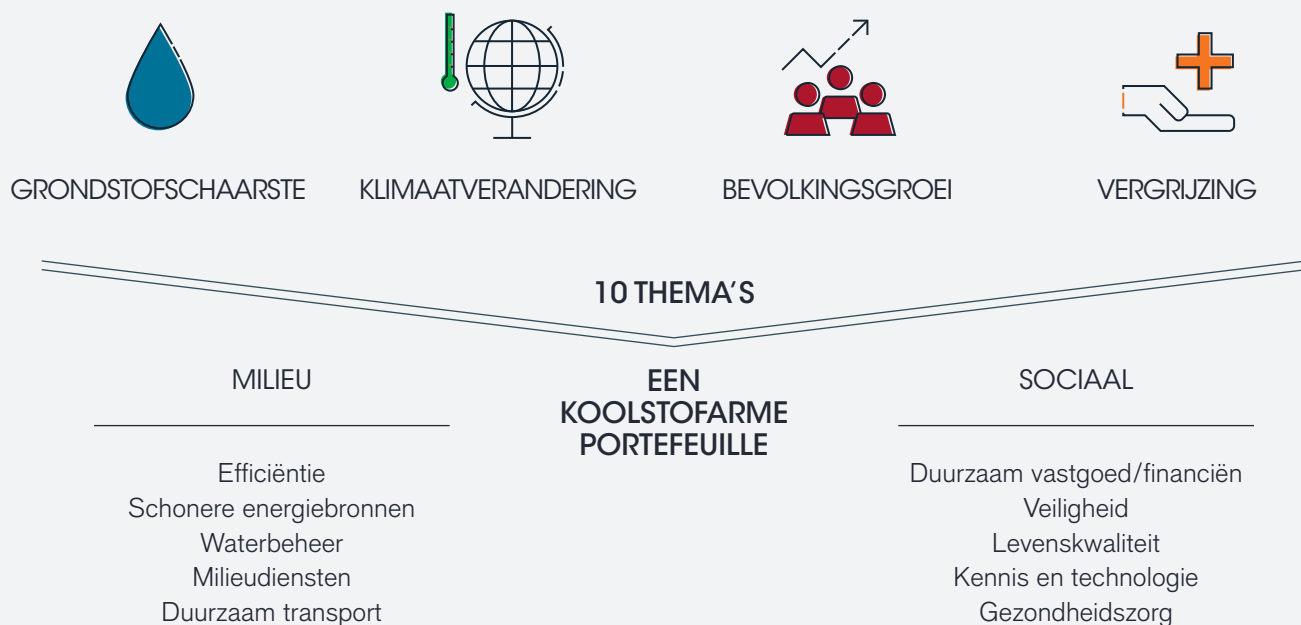
Ecologische en sociale overwegingen vormen de basis voor ons beleggingskader. We streven ernaar te beleggen in ondernemingen die strategisch zijn afgestemd op de krachtige ecologische en sociale tendensen die de wereldeconomie veranderen. Wij zijn van mening dat die ondernemingen een kapitaalgroei moeten boeken dankzij producten en diensten die een positieve ecologische of sociale verandering mogelijk maken en dus impact hebben op de ontwikkeling van een duurzame wereldeconomie.

Bij onze bedrijfsbeoordeling, die we in onze andere documenten ook 'nieuwe ideeën', 'themakader' of 'positieve selectiecriteria' noemen, bepalen we eerst waar het bedrijf zich bevindt binnen een van onze tien ecologische en sociale thema's die positieve criteria omvatten. Die beoordeling is gebaseerd op de impact van de producten/diensten die de onderneming aanbiedt. Dat is kwantitatief en kwalitatief van aard en vergt een rigoureuze analyse van de levenscyclus van het product of de dienst.

De ecologische en sociale thema's worden gebruikt als kader om nieuwe ideeën te genereren, maar voor de portefeuilleopbouw bestaat er geen verplichte verdeling van thema's. Aan een thematische allocatie zijn kwalitatieve aspecten verbonden. Om de thematische integriteit te verzekeren, zullen het portefeuillebeheerteam en het Governance and Stewardship-team bespreken of een onderneming moet worden opgenomen in het universum van US Sustainable Equity.

Vier megatrends

De wereldeconomie staat onder enorme druk van vier grote ecologische en sociale megatrends: de klimaatverandering, de grondstofschaarste, de bevolkingsgroei en de vergrijzing. Als gevolg van de klimaatverandering zal de ontwikkeling van de wereldeconomie in de toekomst worden bepaald door de dringende behoefte om over te schakelen naar een koolstofarme economie. Tegelijkertijd is het van vitaal belang dat de wereldwijde productiviteit behouden blijft om de bevolkingsgroei en de vergrijzing aan te kunnen. Door onze positieve criteria beleggen we in ondernemingen met een positieve impact op de maatschappij en het milieu dankzij de producten of diensten die ze verkopen en door de manier waarop ze hun activiteiten beheren en de duurzameontwikkelingsdoelstellingen ondersteunen⁵.



Voor de volgende decennia verwachten we een fundamentele verschuiving in de wereldwijde kapitaalstromen (geld gebruikt voor beleggingen, handel of bedrijfsactiviteiten) die zo groot zullen zijn dat hele sectoren kunnen worden ontwricht. We zijn ervan overtuigd dat we waarde zullen creëren voor onze beleggers door te beleggen in bedrijven die op één lijn liggen met de wereldwijde megatrends en die bedrijven te vermijden die niet op één lijn liggen met een duurzame economie.

⁵ <https://sustainabledevelopment.un.org/>

Ecologische thema's



Schone energie

Een wereldwijde energiemix die verschuift naar hernieuwbare en schonere energiebronnen is cruciaal om de wereldwijde temperatuurstijgingen te beperken. Bovendien zal batterijopslag doorslaggevend zijn om van hernieuwbare energiebronnen de belangrijkste energiebron te maken door de pieken en de dalen in de variabele output van zonne- en windenergie te beperken.

Ontwikkelaars en operatoren van hernieuwbare energiebronnen, hernieuwbare-energie technologie, batterijtechnologie



Efficiëntie

Ongeveer twee derde van de primaire energie in fossiele brandstoffen gaat verloren. Niet alleen moet de uitstoot worden verminderd, ook moeten alle natuurlijke grondstoffen, inclusief materialen, voeding en water, efficiënter worden gebruikt. In essentie gaat het bij efficiëntie om de beperking van de milieu-impact terwijl er toch nog steeds essentiële goederen en diensten aan de maatschappij kunnen worden verstrekt.

Elektrische installaties, technologie voor industriële processen en automatisering, bouwmaterialen, software, halfgeleiders



Milieudiensten

De waarde van 'natuurlijk kapitaal' wordt niet meegerekend in economische cijfers, maar is wel de basis van onze welvaart. De bevolkingsgroei en het lineaire economische model hebben vele negatieve gevolgen voor het milieu. Afvalbeheer, verontreinigingscontrole, milieubescherming en -herstel en de creatie van circulaire bedrijfsmodellen zijn allemaal vereist.

Recyclage en circulaire economie, natuurlijk kapitaal, duurzame verpakking, afvalbeheer, milieutechniek en -infrastructuur



Duurzaam transport

Transport is een van de sectoren die het meeste bijdragen aan de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen en de verontreiniging en de overheid richt zich dan ook op maximumdrempels voor die sector. Er bestaan significante opportuniteiten voor ondernemingen die het voortouw nemen op het gebied van technologieën voor nieuwe energiebronnen, voertuigefficiëntie, infrastructuur voor openbaar transport en andere koolstofarme oplossingen.

Elektrische voertuigen, elektrische voertuigtechnologie, spoortransport, openbaar vervoer, deeleconomie, fietsen



Waterbeheer

De watervoorziening staat van twee kanten onder druk, zowel door de bevoorrading (onvoldoende vers water, ongelijke distributie, slechte kwaliteit en klimaatverandering) als door de vraag (toenemend verbruik in de landbouw, de industrie en in stedelijke en woongebieden). Er moet niet alleen op grote schaal worden geïnvesteerd in infrastructuur om de kloof tussen vraag en aanbod te dichten, maar ook gedragsveranderingen zijn noodzakelijk.

Watervoorzieningsbedrijven, watertechnologie, waterinfrastructuur

Sociale thema's



Kennis en technologie

Er bestaat een nauw verband tussen duurzaamheid en innovatie. Technologische innovatie en de toenemende kennis spelen een belangrijke rol in de ontwikkeling van een duurzamer economisch model. De wereld heeft ondernemingen nodig die tools en diensten verschaffen om de productiviteit en de innovatie te vergroten.

Software, halfgeleiders, artificiële intelligentie, cloudcomputing, robotica, communicatiediensten, onderwijs en media



Gezondheidszorg

De vergrijzende bevolking plaatst een systemische druk op de gezondheidszorg en de sociale diensten. De vraag naar gezondheidszorg neemt toe met de leeftijd en de uitdaging zal erin bestaan om op lange termijn betaalbare zorg en diensten te verschaffen voor dit groeiende segment van de maatschappij, aangezien ook de levensverwachting stijgt, en bovendien innovatie in de gezondheidszorgsector te ondersteunen om te voldoen aan nieuwe behoeften.

Zorgverzekering, informatietechnologie in de gezondheidszorg, gezondheidszorgdiensten, diagnostiek



Veiligheid

Door de groeiende bevolking, de technologische verandering en de klimaatwijziging nemen het aantal risico's en de complexiteit ervan toe. Bedrijven met goederen en diensten die risico's vermijden of beperken, zijn noodzakelijk om mensenlevens te beschermen en de economische veerkracht te verbeteren. Voorbeelden zijn technologie of diensten in verband met veiligheid, natuurrampen, cyberbeveiliging en voedselveiligheid.

Controle van voeding, geneesmiddelen en het milieu, transport en elektrische beveiliging, openbare veiligheidsinfrastructuur, verzekeringen, kwaliteitscontrole



Duurzaam vastgoed en financiën

Financiële diensten spelen een belangrijke rol in de ontwikkeling van een duurzame economie. Banken verstrekken essentiële producten en diensten aan spaarders, kredietnemers en ondernemingen. Verzekeringsmaatschappijen dragen bij aan de economische weerbaarheid. De verstedelijking, de demografische trends en de klimaatverandering vereisen de uitbouw van duurzame en weerbare woningen en andere types vastgoed die kunnen worden ingezet voor sociale dienstverlening.

Financiële technologie, verzekeringen, commerciële en retailbanken, woningen, digitale betalingen.



Levenskwaliteit

Duizenden jaren menselijke ontwikkeling hebben geleid tot rijke en diverse maatschappijen met complexe behoeften. Er zijn veel bedrijven met goederen of diensten die een positieve bijdrage leveren aan de maatschappij en de mensheid door de levenskwaliteit te verbeteren, zoals bedrijven die gericht zijn op gezond leven, duurzame consumptiegoederen, entertainment en vrije tijd.

Entertainment en vrije tijd, sport en fitness, duurzame kledij, gezonde voeding

De toewijzing aan dit thema is gebaseerd op de huidige of toekomstige inkomsten met een drempel van 50% voor het primaire thema en een 'de-minimisdrempel' van 10% voor het secundaire thema. De wegingen van de thema's worden afgerond naar de dichtstbijzijnde 10% (of naar nul indien minder dan 10%). Alle inkomsten zonder thematische allocatie worden weergegeven als niet-thematisch. Alle inkomsten voldoen aan onze vermijdingscriteria. De algemene spreiding van de portefeuille over de thema's is gebaseerd op een pro-rata-allocatie van thematische en niet-thematische inkomsten volgens de wegingen van de posities. De gegevens zijn afgerond en de som bedraagt dus mogelijk geen 100%.

De Informatie over portefeuilleposities is gebaseerd op de representatieve rekening in het geheel en kan verschillen voor andere rekeningen in de strategie door de omvang van het vermogensbestanddeel, richtlijnen van klanten en andere factoren. De representatieve rekening wordt geacht de huidige manier waarop de portefeuille wordt beheerd, het best weer te geven.

Als onderneming X bijvoorbeeld een positie van 1% in het fonds vertegenwoordigt en de inkomsten daarvan voor 60% zijn toegewezen aan het thema duurzaam transport, voor 20% aan het thema schonere energie en voor 20% aan niet-thematische beleggingen, betekent dat een weging van 0,6% in duurzaam transport, 0,2% in schonere energie en 0,2% niet-thematisch. De primaire, secundaire en niet-thematische wegingen worden dan bij elkaar opgeteld om de globale allocaties van de portefeuillethema's af te leiden.

Ecologische en sociale vermijdingscriteria

Wereldwijd groeit het besef dat de kosten van externe economische factoren negatief inwerken op de mondiale welvaart. We streven ernaar ondernemingen te vermijden die betrokken zijn bij activiteiten die schadelijk zijn voor de maatschappij of het milieu. Wij zijn van mening dat dat soort ondernemingen meer risico loopt op overheidsregulering of disruptie.

Onze duidelijk gedefinieerde normen, in onze andere documenten ook 'negatieve screening', 'negatieve criteria' of 'uitsluitingscriteria' genoemd, sturen aan welke ondernemingen wij uitsluiten uit ons beleggingsuniversum.

Uitsluiting van landen

Janus Henderson Investors heeft in zijn hele systeem handelsbeperkingen doorgevoerd om in de wettelijk toegelaten mate transacties te voorkomen in effecten waarop sanctieregelingen rusten, zoals die die worden beheerd door het Office of Financial Sanctions Implementation (VK), de VN-veiligheidsraad, het Office of Foreign Asset Control (VS) of de Europese Unie (EU). De beperkingen worden geprogrammeerd in de handelssystemen van Janus Henderson Investors om beleggingen in gesanctioneerde effecten te voorkomen, en worden bijgewerkt conform de geldende sanctieregelingen.

Vóór een eerste belegging in een land/markt wordt een interne analyse gemaakt om alle mogelijke regelgevingsrisico's (inclusief sancties van het VK, de VN, de VS of de EU) in kaart te brengen die gevolgen kunnen hebben voor Janus Henderson Investors of zijn klanten.

Onderdrukkende regimes

Onze aanpak bestaat eruit een onderscheid te maken tussen ondernemingen die enkel handel kunnen drijven als ze een onderdrukkend regime ondersteunen en ondernemingen die echt een bijdrage kunnen leveren op ecologisch of sociaal vlak door te investeren en de normen te verstrengen. Wij definiëren onderdrukkende regimes volgens een aantal kenmerken, zoals bewijs dat er geen rechtsstaat is, gerapporteerde gevallen van willekeurige opsluiting, politieke onderdrukking en gebruik van de doodstraf. Elke onderneming wordt afzonderlijk geëvalueerd.

De informatie wordt als volgt verkregen:

- Freedom House
- Transparency International
- Het Ontwikkelingsprogramma van de VN en de indicatoren voor internationale menselijke ontwikkeling per land
- MSCI Human Rights Index

Uitsluitingen van bezitters van activa

We menen dat onze uitsluitingen begrijpelijk en degelijk zijn en de meeste types screenings- en uitsluitingsmethodes omvatten. We monitoren bepaalde door bezitters van activa aangemaakte en onderhouden uitsluitingslijsten geval per geval.⁶

Belastingen

Transparantie inzake bedrijfsbelastingen

- We proberen te begrijpen in hoeverre toekomstige kasstromen gebaseerd zijn op de prestatie van het onderliggende bedrijf en de mate waarin die afhangen van andere factoren zoals toegang tot subsidies en het gebruik van artificiële fiscale structuren die in de toekomst mogelijk kunnen veranderen.
- Ontduiking van bedrijfsbelastingen kan wijzen op onderliggende juridische, operationele, reputationale en financiële en/of governance-risico's.
- De belastingpraktijken van de bedrijven in onze portefeuille worden onder de loep genomen door stakeholders en kunnen onderhevig zijn aan mogelijke veranderingen in de regelgeving.
- Bedrijfsbelastingen ondersteunen de materiële (infrastructuur) en immateriële (onderwijs, governance/wetgeving enz.) behoeften van de maatschappij.



⁶ We beleggen niet in ondernemingen die op de observatie- en uitsluitingslijst van Norges Bank staan, ongeacht of ze uitgesloten werden of geobserveerd worden. We herzien de lijst maandelijks om de naleving te verzekeren. Uitsluitingen worden bepaald door de richtlijnen voor de observatie en uitsluiting van ondernemingen van het Government Pension Fund Global dat het ministerie van Financiën op 18 december 2014 heeft goedgekeurd.

UN Global Compact (op normen gebaseerde screening)

Alle posities in de strategie voldoen aan het UN Global Compact, waarvan de 'tien principes' gaan over mensenrechten, de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake werknemersrechten, corruptie en milieuverontreiniging⁷.

Tabel 1: Voorbeeld van de principes en problemen die deze normen bestrijken⁸

Gebied van de norm	Principes	Emissies
Mensenrechten	Principe 1: Bedrijven dienen de internationaal erkende mensenrechten te ondersteunen en te respecteren. Principe 2: Bedrijven dienen zich er steeds van te vergewissen dat zij niet medeplichtig zijn aan de schending van mensenrechten.	▪ Handicap ▪ Gender ▪ Seksuele oriëntatie ▪ Nationaliteit ▪ Sociale afkomst ▪ Ras ▪ Religie of overtuiging
Arbeid	Principe 3: Bedrijven dienen de vrijheid van vereniging en de effectieve erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen te ondersteunen. Principe 4: Bedrijven dienen zich in te spannen om iedere vorm van verplichte en gedwongen arbeid te bannen. Principe 5: Bedrijven dienen de effectieve afschaffing van kinderarbeid na te streven. Principe 6: Bedrijven dienen de uitbanning van discriminatie in arbeid en beroep te steunen.	▪ Kinderarbeid ▪ Kinderrechten ▪ Dwangarbeid en mensenhandel ▪ Arbeid ▪ Arbeidsmigranten ▪ Werving ▪ Beloning ▪ Uren werk en rust/betaalde vakantie ▪ Bescherming van moederschap ▪ Werkzekerheid ▪ Opdrachten ▪ Prestatie-evaluatie en ontwikkeling ▪ Training en opportuniteiten ▪ Jobvooruitzichten ▪ Sociale zekerheid ▪ Veiligheid en gezondheid op de werkplek
Milieu	Principe 7: Bedrijven dienen voorzorg te betrachten bij hun benadering van milieu-uitdagingen. Principe 8: Bedrijven dienen initiatieven te ondernemen om een grotere verantwoordelijkheid voor het milieu te bevorderen. Principe 9: Bedrijven dienen de ontwikkeling en de verspreiding van milieuvriendelijke technologieën te stimuleren.	▪ Biodiversiteit ▪ Klimaatverandering ▪ Energie ▪ Voeding en landbouw ▪ Water en sanitaire voorzieningen ▪ Afval ▪ Oceaan ▪ Beperking van de klimaatverandering ▪ Gebruik van land ▪ Chemicaliën ▪ Materialen
Anticorruptie	Principe 10: Bedrijven dienen elke vorm van corruptie tegen te gaan, inclusief afpersing en omkoping.	▪ Anticorruptie ▪ Vrede ▪ Rechtsstaat ▪ Humanitaire inspanning

Verantwoordelijk ondernemen

Alle participaties in de strategie voldoen aan de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationals.⁹ De richtlijnen hebben betrekking op bedrijfsethiek op het vlak van een aantal verschillende thema's, waaronder (maar niet beperkt tot):

- werkgelegenheid en arbeidsverhoudingen
- bestrijding van omkoping
- wetenschap en technologie
- publicatie van informatie
- consumentenbelangen
- concurrentie

⁷ De Tien Principes van het UN Global Compact stelen op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens op het Werk, de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie over de fundamentele principes en rechten op het werk, de Verklaring van Rio over Milieu en Ontwikkeling en de Conventie van de Verenigde Naties tegen Corruptie. Ga voor meer informatie naar <https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>. Alle informatie is correct op 17 mei 2019.

⁸ <https://www.unglobalcompact.org/library>

⁹ De OESO-richtlijnen voor multinationals zijn aanbevelingen van overheden voor multinationale ondernemingen die actief zijn in of afkomstig zijn uit aangesloten landen. Zij bieden niet-bindende beginselen en normen voor verantwoord zakelijk gedrag in een wereldwijde context die in overeenstemming zijn met de toepasselijke wetgeving en internationaal erkende normen.

Berokken geen schade, vermijdingscriteria

Onze uitsluitingen zijn zinvol op ethisch, sociaal, ecologisch en financieel vlak. Veel van de negatieve externe factoren zoals milieuverontreiniging, geweld en gewapend conflict en roken hebben een negatieve impact op de wereldeconomie.

Belangrijke informatie: 'De-minimislimieten'

Waar mogelijk streven we naar een nulblootstelling aan de vermijdingscriteria. Maar op andere momenten passen we een 'de-minimislimiet' toe. Een 'de-minimislimiet' is een drempel waarboven een belegging niet wordt gedaan en die betrekking heeft op het bereik van de activiteiten van een onderneming. Die limiet kan kwantitatief zijn (bv. uitgedrukt als percentage van de omzet van een onderneming) of kan een kwalitatieve beoordeling omvatten. 'De-minimislimieten' worden ingesteld, omdat het soms niet haalbaar is een volledige sector te vermijden wegens de complexiteit van de bedrijfsactiviteiten. Wij maken gebruik van een externe onderzoeksleverancier om de screening van vermijdingscriteria voor potentiële beleggingen te beheren.

In zulke gevallen beleggen we alleen in een onderneming als we er zeker van zijn dat de 'vermeden' activiteit slechts een klein deel van de totale bedrijfsactiviteit vertegenwoordigt en wanneer uit ons onderzoek blijkt dat het bedrijf die activiteit volgens de beste praktijken beheert.

Wanneer de activiteit betrekking heeft op de inkomsten van een onderneming, gebruiken we een drempel van 5%. Wanneer de activiteit betrekking heeft op de activiteiten van een ondernemingen, gaan we na of die onderneming actie onderneemt om zijn prestaties te verbeteren of op een voorbeeldige manier wordt beheerd. Elke onderneming die aanhoudend wangedrag vertoont, zal worden uitgesloten, tenzij er duidelijke aanwijzingen zijn dat er significante vooruitgang wordt geboekt.

We proberen ondernemingen te vermijden die producten of activiteiten hebben die rechtstreeks verband houden met de volgende criteria¹⁰:

Alcohol	We vermijden bedrijven die betrokken zijn bij de productie en verkoop van alcoholische dranken.
Dierproeven	We vermijden bedrijven die gebruikmaken van dierproeven voor niet-medische doeleinden.
Wapenindustrie	We vermijden ondernemingen die direct betrokken zijn bij de productie of verkoop van wapens. We beleggen niet in ondernemingen die direct betrokken zijn bij de productie van landmijnen, clusterbommen, biologische/chemische wapens en kernwapens.
Zorgwekkende chemische stoffen	We vermijden ondernemingen die verboden of aan beperkingen onderworpen chemische stoffen of producten die dergelijke stoffen bevatten, produceren of verkopen. Dat omvat microplastics, persistente organische verontreinigende stoffen en de productie van andere verboden of door internationale conventies aan beperkingen onderworpen stoffen. Ozonafbrekende stoffen kunnen zijn toegestaan in gevallen waarin de bedrijfsstrategie een transitie weg van die stoffen omvat.
Winning en raffinage van fossiele brandstoffen	We vermijden ondernemingen die actief zijn in de winning en raffinage van steenkool, olie en gas.
Energieopwekking op basis van fossiele brandstoffen	We vermijden ondernemingen die betrokken zijn bij de opwekking van energie op basis van fossiele brandstoffen. We kunnen beleggen in ondernemingen die energie opwekken uit aardgas indien de strategie van de ondernemingen een transitie naar hernieuwbare energiebronnen omvat. ¹¹
Bont	We vermijden ondernemingen die producten op basis van dierenhuiden verkopen of produceren.
Gokken	We vermijden ondernemingen met gokken als activiteit.
Genetische manipulatie	We vermijden ondernemingen die betrokken zijn bij de doelbewuste introductie van genetisch gemodificeerde organismen (bv. dieren of planten). Beleggen in ondernemingen die gentechnologie gebruiken voor medische en industriële toepassingen, kan aanvaardbaar zijn op voorwaarde dat er aantoonbaar hoge ecologische en sociale normen worden gehanteerd. Ondernemingen die producten gebruiken of verkopen die gebruikmaken van zulke technologieën kunnen toegestaan worden op voorwaarde dat GMO-ingrediënten duidelijk worden gelabeld.
Vlees- en zuivelproductie	We vermijden ondernemingen die vlees/gevogelte, zuivelproducten of eieren produceren of verwerken of waarvan de primaire activiteit de verkoop van zulke producten is.
Intensieve landbouw¹²	We vermijden ondernemingen die actief zijn in de intensieve landbouw, tenzij de onderneming een opmerkelijk positieve reactie op ecologische en sociale bekommernissen kan aantonen.
Kernenergie	We vermijden ondernemingen die actief zijn in de uraniumbrandstofcyclus, radioactief afval behandelen of gespecialiseerde kerngerelateerde uitrusting of diensten leveren voor de bouw of het beheer van een kerncentrale of -installatie.
Pornografie	We vermijden ondernemingen die kranten of tijdschriften uitgeven, drukken of verdelen, of films of video's verdelen die geclassificeerd staan als pornografisch materiaal.
Tabak	We vermijden ondernemingen die tabaksproducten produceren en/of verkopen.

¹⁰ Wij proberen ook ondernemingen te vermijden die actief zijn in omstreden sectoren met een heel negatieve ecologische of sociale impact, tenzij de onderneming maatregelen neemt om de negatieve impact te beperken. Voorbeelden van omstreden sectoren zijn de cement-, de visserij-, de mijnbouw-, de palmolie- en de houtsector.

¹¹ Als een onderneming de transitie naar hernieuwbare energie wil maken, moet de koolstofintensiteit ervan afgestemd zijn op een opwarming van het klimaat met minder dan 2°C. Indien de koolstofintensiteit niet kan worden bepaald, hanteren we een drempel van 10% voor energieproductie op basis van aardgas.

¹² Die uitsluiting geldt ook voor termijncontracten op landbouwgrondstoffen.

ESG-toezichtscmité

Het ESG-toezichtscmité (ESGOC) van Janus Henderson is verantwoordelijk voor de belangrijkste strategische beslissingen van de onderneming op het vlak van ESG-beleggingsprocessen, implementatie van wijzigingen in de regelgeving, ESG-informatie en productontwerp. Het heeft onder meer de volgende verantwoordelijkheden:

- Voorgestelde ESG-gerelateerde maatstaven (waaronder, maar niet beperkt tot engagementen, uitsluitingen, blootstellingslimieten en/of indicatoren) herzien en in vraag stellen
- ESG-gerelateerde processen, systemen en middelen onderzoeken en maken dat er waar nodig corrigerende maatregelen worden genomen
- Alle posities binnen de strategie herzien die niet voldoen aan het advies over de uitsluitingscriteria van de externe informatieverstrekker

Het comité adviseert dat gezien de complexiteit van bepaalde problemen en mogelijk imperfecte informatie naleving slechts 'naar beste vermogen' mogelijk is. Samen met het comité proberen we waar mogelijk te verzekeren dat de beleggingen gebeuren in overeenstemming met onze beleggingsprincipes.

ESG-integratie

De evaluatie van de risico's en opportuniteiten die voortvloeien uit ecologische, sociale en governancekwesties (ESG) maakt deel uit van de due diligence voor onze beleggingen. Wij zijn van mening dat ondernemingen met een effectieve managementstrategie om materiële ESG-kwesties aan te pakken, meer kans maken om betrouwbare aandeelhouderswaarde te genereren.

In het kader van onze analyse identificeren en prioriteren wij de thema's die wij financieel het belangrijkste achten voor de belegging. Die verschillen naargelang de onderneming, de sector, de bedrijfstak en de geografische regio.

Wij definiëren materialiteit als het potentieel dat een kwestie de financiële prestaties van een onderneming op korte of lange termijn aanzienlijk beïnvloedt. Wij kijken of een onderneming haar materiële duurzaamheidsfactoren wil of kan beheren en matigen, hoe zij presteert in vergelijking met vergelijkbare ondernemingen, of zij blootstaat aan controverses, of zij aan de kop of de staart staat in de transitie naar een koolstofarme en circulaire economie, en of we daar bewijs van zien in de klimaatstrategie en -informatie van de onderneming.

Wij houden ook rekening met andere kwesties die gevolgen kunnen hebben voor andere belanghebbenden dan de aandeelhouders, zoals de maatschappij, het milieu en de wereld eromheen. Facturen die in aanmerking kunnen worden genomen, omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

Ecologisch	Sociaal	Governance
▪ Klimaatverandering	▪ Mensenrechten	▪ Eigendom
▪ Uitputting van grondstoffen	▪ Duurzaamheid van de toeleveringsketen	▪ Transparantie:
▪ Ontbossing	▪ Werknemersrelaties	▪ Structuur en diversiteit van de raad van bestuur
▪ Vervuiling	▪ Bedrijfscultuur	▪ Bezoldiging van het topmanagement
▪ Water- en afvalbeheer	▪ Diversiteit en inclusie	▪ Bedrijfsrapportage
▪ Biodiversiteit	▪ Gezondheid en veiligheid	▪ Bescherming van de aandeelhouders
	▪ Gemeenschapsrelaties	

Ondernemingen met goede governancepraktijken vinden, is fundamenteel voor ons beleggingsproces. Wij houden rekening met factoren zoals de afstemming van de belangen van aandeelhouders en het management, de sterkte van de relaties met stakeholders en het beheer van ecologische en sociale risico's als teken van deugdelijke bestuurspraktijken.

Op portefeuilleniveau streven wij naar een koolstofvoetafdruk en een koolstofintensiteit die minstens 20% onder die van de MSCI World Index liggen. We beheren dat engagement voornamelijk door uitstootintensieve sectoren uit te sluiten, door in onze ESG-analyse vóór we een belegging doen rekening te houden met de koolstofuitstoot, en door ons engagementsprogramma met ondernemingen in de portefeuille, waarin we de prioriteit geven aan klimaatstrategie en uitstootvermindering.

Wij maken gebruik van zowel interne bronnen als externe leveranciers van research en informatie. De interne bronnen zijn onder meer gespecialiseerde duurzaamheidsanalisten van het beleggingsteam en het centrale ESG-researchteam van Janus Henderson. Onze belangrijkste externe ESG-gegevensleverancier is MSCI, maar wij maken ook gebruik van verschillende andere ESG-researchleveranciers, zoals Sustainalytics, ISS en Vigeo EIRIS.

Dialogoog en stemrecht

Dialogoog met ondernemingen maakt een belangrijk deel uit van het beleggingsproces. Tijdens onze bedrijfsbezoeken wordt er gesproken over een brede waaier aan onderwerpen, waaronder ecologische en sociale problemen. We delen op een actieve manier onze mening mee aan ondernemingen en proberen de prestaties te verbeteren, zoals gepaste normen op het gebied van bedrijfsverantwoordelijkheid.

In het document *Beleid en procedures betreffende stemmen* bij volmacht van Janus Henderson, dat beschikbaar is op de website van Janus Henderson, beschrijven wij het beleid van de onderneming met betrekking tot stemmen bij volmacht.

Het uiteindelijke stemrecht berust bij de portefeuillebeheerder, die moet garanderen dat er wordt gestemd in het belang van de klanten, waarbij ESG-factoren waar van toepassing een belangrijke rol spelen. De portefeuillebeheerder wordt ondersteund door het interne Governance and Stewardship-team, dat nauw samenwerkt met de beleggingsteams om stemgerelateerde factoren te helpen analyseren. Met betrekking tot stemmen en bedrijfsengagement neemt de portefeuillebeheerder bepaalde kernprincipes in overweging, zoals informatieverstrekking, transparantie, samenstelling van de raad van bestuur, rechten van de aandeelhouders, audit en interne controles, en bezoldiging. Een belangrijk onderdeel van de aanpak van stemmen bij volmacht is de handhaving van die principes en praktijken, en het respect voor de langetermijnbelangen van de aandeelhouders.

Aan het begin van elk jaar stellen wij een lijst op van belangrijke onderwerpen waarover wij in gesprek willen gaan. Onze analyse van de portefeuille aan de hand van impactgegevens zoals de SDG's en ESG-KPI's vormt de basis van die lijst, samen met de controverses, wetenschappelijke vorderingen en positieve acties van de ondernemingen in de portefeuille. Dit is geen vaste lijst. Ze kan veranderen op basis van de activiteiten van de onderneming en de relevantie van bepaalde onderwerpen. Die lijst wordt gepubliceerd in ons jaarlijkse duurzaamheidsrapport.

Aangezien ons beleggingsproces hoge normen inzake duurzaamheid omvat, zullen er heel weinig aandeelhoudersvoorstellen over ESG-kwesties zijn. Wij willen aandeelhoudersvoorstellen over duurzaamheidsaspecten opstarten/ondersteunen voor participaties in de portefeuille op basis van het stem- en engagementsbeleid dat we eerder hebben beschreven.

Bezoeken aan bedrijven

We streven ernaar bedrijven te bezoeken die weinig cijfers bekendmaken over hun belastingpraktijken. Deze bezoeken zijn op één lijn met de aanbevelingen van de UN PRI in zijn verslag **Beoordeling en bespreking van transparantie omtrent bedrijfsbelasting: Een leidraad voor beleggers**.

Rapportage

Dit document is bedoeld om inzicht te geven in ons beleggingsproces, en om onze resultaten op het vlak van duurzaamheid te beschrijven. Documenten daarover vindt u op janushenderson.com.

Ondernemingen met een positieve impact

Een kwartaalverslag met een lijst van alle effecten in onze portefeuille, een beschrijving van hun positieve ecologische en/of sociale impact en een gedetailleerde gevalstudie.

Verslag over stemming en engagement

Een kwartaalrapport over het bedrijfsengagement en stemmen bij volmacht

Jaarlijks duurzaamheidsrapport

Jaarverslag met gedetailleerde verklaring van de portefeuillebeheerders en meting van de impact van de portefeuille.

Jaarrekeningen

De financiële jaar- en halfjaarverslagen omvatten toelichtingen over de prestaties en de beleggingsactiviteiten in het kader van de duurzamebeleggingsaanpak.

Inbreuken en corrigerende maatregelen

De portefeuille wordt gemonitord op schendingen van onze uitsluitingscriteria. Gegevens van een externe onderzoekverstrekker worden geïntegreerd in het portefeuillebeheersysteem. Wanneer een inbreuk wordt vastgesteld, worden de volgende corrigerende maatregelen toegepast.

- 1. De portefeuillebeheerder wordt op de hoogte gebracht:** Compliance zal het portefeuillebeheerteam informeren dat een onderneming de criteria heeft geschonden.
- 2. Onderzoek:** het bewijs van de inbreuk wordt onderzocht om de geldigheid ervan te garanderen. Indien zich een inbreuk heeft voorgedaan, zal het portefeuillebeheerteam de belegging afstoten
- 3. Het bewijsmateriaal wordt besproken met het ESGOC:** Als het portefeuillebeheerteam het niet eens is met de externe onderzoekverstrekker, wordt het bewijs voorgelegd aan het ESGOC. Het ESGOC zal vervolgens beslissen of er sprake is van een inbreuk. Indien zich een inbreuk heeft voorgedaan, zal het portefeuillebeheerteam de belegging afstoten. Indien zich geen inbreuk heeft voorgedaan, zal het ESGOC dat registreren, samen met het bewijs om die beslissing te ondersteunen.
- 4. Externe rapportage:** Indien nodig zal het resultaat aan de nodige stakeholder/externe instantie worden gerapporteerd.

Inbreuken tegen criteria in verband met certificeringslabels en kwaliteitsnormen worden aangepakt met behulp van het eerder gedocumenteerde proces voor corrigerende maatregelen.

GA VOOR MEER INFORMATIE NAAR [JANUSHENDERSON.COM](https://www.janushenderson.com)

Janus Henderson
— INVESTORS —

Belangrijke informatie

Rendementen uit het verleden vormen geen indicatie voor toekomstige rendementen. Marketingcommunicatie. De waarde van een belegging en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en de kans bestaat dat beleggers het oorspronkelijk belegde bedrag niet volledig terugkrijgen. Er is geen garantie dat de vooropgestelde doelstellingen zullen worden behaald. Niets in dit document is bedoeld of mag worden opgevat als advies. Dit document is geen aanbeveling om welke belegging dan ook te kopen, te verkopen of aan te houden.

Er kan niet worden gegarandeerd dat het beleggingsproces altijd tot succesvolle beleggingen leidt. Elk besproken risicobeheerproces omvat de inspanning om de risico's te bewaken en te beheren. Dat mag niet verward worden met en betekent niet dat er sprake is van laag risico of de mogelijkheid om bepaalde risicofactoren te beheersen.

Verscheidene rekeningminima of andere vereisten zijn van toepassing afhankelijk van de beleggingsstrategie, het beleggingsinstrument of de jurisdictie die van toepassing is op de belegger. Wij behouden ons het recht voor telefoongesprekken op te nemen voor onze wederzijdse bescherming, om onze klantenservice te verbeteren en voor regelgevingsdoeleinden voor registratie.

Uitgegeven in Europa 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), Henderson Equity Partners Limited (reg.nr.2606646), (elk geregistreerd in Engeland en Wales te 201 Bishopsgate, Londen EC2M 3AE en gereguleerd door de Financial Conduct Authority) en Henderson Management S.A. (reg. nr. B22848 te 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg en onder toezicht van de Commission de Surveillance du Secteur Financier). Beleggingsbeheerdiensten kunnen worden verstrekt samen met deelnemende dochterondernemingen in andere regio's.

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

Henderson Management S.A. is erkend voor de uitoefening van zijn activiteiten in Frankrijk via zijn Franse dochteronderneming, conform de bepalingen van het Europees paspoort voor verstrekkers van beleggingsdiensten volgens Richtlijn 2004/39 van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten. Het Franse agentschap van Henderson Management S.A. is geregistreerd in Frankrijk als naamloze vennootschap naar Frans recht van een lidstaat van de EG of partij in het akkoord over de Europese Economische Ruimte onder het registratienummer 848 778 544 R.C.S. Paris en met hoofdkantoor te 32 rue des Mathurins, 75008 Paris, Frankrijk.

Voor eensluidende vertaling ne varietur van het Engels naar het Nederlands.
Gedaan te Geraardsbergen, op 12 december 2022

Joeri Van Liefferinge – beëdigd vertaler
VTI 9035447