

Beleid inzake optimale uitvoering

Ingangsdatum: Juni 2023

Versie: 1.8

Inhoud

1.	Documentbeheer.....	2
2.	Reikwijdte	2
3.	Definities.....	3
4.	Wettelijke eisen	5
5.	Beleid	5
6.	Functies en verantwoordelijkheden.....	8
7.	Onderhoud van het beleid	8
Bijlage 9		
A.	Aandelen – aandelen en aandelencertificaten	9
B.	Schuldinstrumenten – obligaties	10
C.	Schuldinstrumenten – geldmarktinstrumenten.....	11
D.	Beursgenoteerde derivaten – opties en futures	13
E.	Buitenbeursderivaten (OTC), waaronder swaps, forwards, opties en warrants	14
F.	Valuta's – valutatermijncontracten, spots, valutaswaps	15
G.	Contracts-for-difference	17
H.	Leningen en asset-backed securities.....	18
I.	Collectieve beleggingsfondsen	19
J.	Transacties voor de financiering van effecten (SFT's).....	20

1. Documentbeheer

Titel	Beleid inzake optimale uitvoering
Omschrijving beleid	In dit beleid beschrijven we de aanpak van Janus Henderson Group ('JHG') om het best mogelijke resultaat te behalen voor de uitvoering van de orders van zijn klanten
Versie	1.8

Sponsor	Hoofd aandelen – EMEA & Azië-Pacific Hoofd aandelen – Amerika Hoofd van Fixed Income
Beleidseligenaren	Global Head of Equities Trading Global Head of Fixed Income Trading
Goedkeuring	Best Execution Committee
Auteurs	Front Office Controls & Governance
Datum van goedkeuring	Juni 2023
Volgende herzieningsdatum	Juni 2024

Referentiedocumenten

Documentnaam
Beleid inzake belangenconflicten van JHG
Beleid voor de uitvoering en allocatie van transacties

2. Reikwijdte

Het beleid is wereldwijd van toepassing voor JHG en zijn dochterondernemingen, met uitzondering van Kapstream Capital Pty Limited ('Kapstream'), waarvoor een afzonderlijk beleid wordt gehanteerd.

In dit document vindt u het beleid inzake optimale uitvoering van JHG en bijbehorende regelingen met betrekking tot de financiële instrumenten waar het in handelt. Deze financiële instrumenten omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- aandelen, bv. van bedrijven, doorgaans beursgenoteerd;
- vastrentende producten, bv. staats- en bedrijfsobligaties;
- geldmarktinstrumenten, bv. kasdeposito's of andere kasinstrumenten;
- eenheden in collectieve beleggingen, bv. fondsen, zowel gereglementeerde als niet-gereglementeerde;
- valuta's;
- grondstoffenderivaten;
- derivaten van die instrumenten.

JHG verleent hoofdzakelijk discretionaire diensten voor beleggingsbeheer aan zijn klanten en voert daarvoor namens klanten orders uit voor de aankoop of verkoop van beleggingen. Er kan worden belegd in een combinatie van de hierboven genoemde instrumenten.

In dit beleid beschrijven we hoe JHG tot een optimale uitvoering (zoals verderop gedefinieerd) komt voor de plaatsing van orders namens zijn klanten. Het is een afspiegeling van de verplichtingen van het bedrijf om voldoende stappen te nemen voor een zo goed mogelijk resultaat voor de klant in de gegeven omstandigheden. Het proces dat we hanteren voor een optimale uitvoering verschilt per beleggingscategorie en in dit beleid leest u welke factoren daarbij een rol spelen, hoe we die rangschikken en hoe we tot een optimale uitvoering komen in al onze beleggingscategorieën.

Ons beleid inzake optimale uitvoering is beschikbaar op onze website. Klanten die vragen hebben over het beleid en activiteiten die onder het beleid vallen, kunnen contact opnemen met JHG.

3. Definities

Optimale uitvoering: alle nodige stappen nemen om bij de plaatsing van orders het best mogelijke resultaat voor onze klanten te behalen onder de gegeven omstandigheden, rekening houdend met de uitvoeringsfactoren.

Uitvoeringsfactoren: de factoren waar we rekening mee houden bij de uitvoering van orders om het best mogelijke resultaat voor onze klanten te realiseren. De uitvoeringsfactoren omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- koers,
- kostprijs van de transactie,
- snelheid,
- waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling,
- liquiditeit
- aard van de transactie,
- kenmerken van het financiële instrument,
- instructies van de portefeuillebeheerder,
- specifieke instructies van de klant,
- coördinatie van meerdere orders,
- anonimiteit van de transactie,
- beschikbaarheid van concurrerende plaatsen van uitvoering,
- heersende marktomstandigheden,
- diversificatie van het tegenpartijrisico.

Voor een lijst van uitvoeringsfactoren die doorgaans prioriteit krijgen bij de uitvoering van verschillende vermogenscategorieën verwijzen we naar de bijlagen bij het beleid.

Plaats van uitvoering: een bron van liquiditeit voor het desbetreffende financiële instrument. In sommige gevallen is er voor een bepaald financieel instrument slechts één plaats van uitvoering (met name voor fondsen en gestructureerde producten). De soorten plaatsen van uitvoering die JHG gebruikt, rechtstreeks of via onze erkende tegenpartijen, omvatten:

- gereguleerde markten: een multilateraal systeem dat wordt geëxploiteerd en/of beheerd door een marktpartij en dat diverse aan- en verkoopbelangen van diverse derde partijen in financiële instrumenten in het systeem samenbrengt, of dat faciliteert, in overeenstemming met de niet-discretionaire regels daarvan en op een manier die resulteert in een contract voor financiële instrumenten die volgens de regels en/of systemen ervan mogen worden verhandeld, en dat conform MiFID II is toegelaten en werkt.
- Electronic Crossing Networks / Alternative Trading Systems: een elektronische plaats van uitvoering die vermogensbeheerders in staat stelt om aan- en verkoopopdrachten in effecten direct te laten

aansluiten bij die van andere vermogensbeheerders en soms andere makelaars en marktpartijen, buiten de voornaamste beurzen om, maar waarbij de beste bied- en laatkoersen op de markt als referentie gelden.

- Multilateral Trading Facilities (MTF's): een multilateraal systeem dat geëxploiteerd wordt door een beleggingsmaatschappij of marktpartij en dat diverse derde partijen samenbrengt die belang hebben bij de aan- en verkoop van financiële instrumenten in het systeem en in overeenstemming met de niet-discretionaire regels, op een manier die resulteert in een contract dat voldoet aan de regels van MiFID II.
- Organised Trading Facilities (OTFs): een multilateraal systeem dat geen gereguleerde markt of MTF is. Binnen een OTF komen partijen samen die belang hebben bij de aan- en verkoop van obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten of derivaten op een manier die uitmondt in een contract.
- Systematic Internalisers (tegenpartijen die gebruikmaken van interne pools van liquiditeit) / Central Risk Book: beleggingsmaatschappijen die op een georganiseerde, frequente, systematische en substantiële basis voor eigen rekening handelen door orders van klanten uit te voeren buiten een gereguleerde markt, MTF of OTF om, zonder gebruik van een multilateraal systeem.
- Swap Execution Facilities (SEF's): een handelssysteem of -platform waarop meer dan één marktdeelnemer swaps kan uitvoeren of verhandelen met meer dan één andere marktdeelnemer op het systeem of platform.
- Tegenpartijen, en/of gelieerde partijen die optreden als marktmaker.
- Request For Quote (RFQ)-platformen: wanneer tegenpartijen in een transactie uitgenodigd worden een prijs voor te stellen voor de aan- of verkoop van een overeengekomen hoeveelheid van een bepaald financieel instrument.
- Andere liquiditeitsverschaffers die een vergelijkbare functie vervullen als de eerder beschreven plaatsen.

4. Wettelijke eisen

Verschillende toezichthouders hebben wettelijke vereisten of richtlijnen opgesteld met betrekking tot de optimale uitvoering van orders. De onderstaande lijst is niet volledig, maar geeft een overzicht van de belangrijkste regelgeving waaraan Janus Henderson Group is onderworpen:

Verenigd Koninkrijk

- Financial Conduct Authority – COBS 11.2A
- Richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten 2014/65/EU (MiFID) en verordening betreffende markten in financiële instrumenten EU 600/2014 (MiFIR) (de richtlijn en de verordening, samen 'MiFID II'), en het eigen Britse MiFID II-kader

Verenigde Staten

- **Securities and Exchange Commission** – Investment Advisers Act of 1940: Section 206
- **Securities and Exchange Commission** – Section 28(e) of the Securities Exchange Act of 1934: 17 CFR – Part 241 Release No. 34-23170 – V. Best Execution Obligations

Azië-Pacific

- **Australian Securities & Investments Commission** – Regulatory Guide 104 Licensing: Meeting the general obligations
- **Financial Services Agency (Japan)** – Financial Instruments and Exchange Act – Article 40-2-1 (Best Execution Policy)
- **Investment Management Association of Singapore** – Code of Ethics & Standards of Professional Conduct: 4.3 Best Execution
- **Investment Management Association of Singapore** – Notice SFA 04-N16 on Execution of Customer's Orders
- **Investment Management Association of Singapore** - Guidelines to Notice SFA04-N16 on Execution of Customers' Orders

5. Beleid

5.1 Uitvoeringsstrategie

- 5.1.1 Orders worden snel, eerlijk en prompt verwerkt en uitgevoerd conform de geprioriteerde uitvoeringsfactoren, de kenmerken van de order en de marktsituatie.
- 5.1.2 Orders worden over het algemeen beheerd door de desbetreffende handelsdesk in de regio met dezelfde tijdzone als die waarin het beleggingsinstrument voornamelijk wordt verhandeld of de regio met de relevantste informatie over de markt en/of het instrument van elke specifieke transactie.
- 5.1.3 JHG zal alle toereikende stappen ondernemen om bij de uitvoering van orders namens zijn klanten de best mogelijke resultaten in de gegeven omstandigheden te behalen, rekening houdend met de relevante uitvoeringsfactoren, de vereisten van het beleid inzake belangenconflicten van JHG en alle geldende beperkingen van klanten en inzake tegenpartijen en plaatsen van uitvoering.
- 5.1.4 Bij het bepalen van de uitvoeringsstrategie houdt JHG rekening met relevante uitvoeringsfactoren, afhankelijk van de kenmerken van de order, inclusief relevante instructies van de portefeuillebeheerder of specifieke instructies van de klant, en de marktsituatie op dat moment.
- 5.1.5 Om het relatieve belang van de uitvoeringsfactoren bij de uitvoering van orders te bepalen, zal JHG doorgaans rekening houden met:
 - de beleggingsdoelstelling(en);

- de kenmerken van de financiële instrumenten waarop de order betrekking heeft;
 - de wettelijke vereisten die van toepassing zijn op de desbetreffende beleggingsinstrumenten;
 - de actuele marktsituatie,
 - alle toelaatbare instructies van portefeuillebeheerders die deelnemen aan de beleggingsorder;
 - alle specifieke onderliggende instructies van de klant;
 - de beschikbaarheid van concurrerende plaatsen van uitvoering en tegenpartijen;
 - de kenmerken van de beschikbare plaatsen van uitvoering
 - de handelsinstrumenten en -kanalen die de relevante plaatsen van uitvoering of tegenpartijen gebruiken.
- 5.1.6 Uitvoeringsfactoren zullen soms tegen elkaar ingaan en JHG zal in alle gevallen gebruikmaken van zijn commerciële ervaring en inschattingen. Dat kan betekenen dat we ervoor kunnen kiezen om een transactie niet uit te voeren als dat in onze ogen in het belang van de klant is.
- 5.1.7 JHG ontvangt geen stimuli of betalingen van makelaars, uitvoeringsplaatsen of andere derde partijen. JHG kan diensten genieten die kunnen worden beschouwd als kleine niet-financiële voordelen zoals gedefinieerd door de Financial Conduct Authority. Op alle JHG-medewerkers is het beleid inzake geschenken en entertainment van toepassing, en dergelijke diensten van makelaars of andere derde partijen moeten in ontvangst worden genomen conform dat beleid.
- 5.1.8 JHG houdt bij de selectie van een tegenpartij in een transactie geen rekening met de verkoop door de tegenpartij van aandelen in zijn gesponsorde fondsen of geschenken en entertainment die ontvangen zijn van geregistreerde vertegenwoordigers van een erkende tegenpartij. In het bijzonder zal JHG een makelaar-distributeur niet compenseren voor het aanbieden of verkopen van fondsaandelen door transacties via die effectenmakelaar te laten verlopen. Dat geldt voor zowel transacties naar verkoopmakelaars doorverwijzen als voor de indirecte compensatie van verkoopmakelaars door deelname in een 'step-out' of een vergelijkbare regeling, waarbij de verkoopmakelaar een deel van de commissie ontvangt. Die uitsluiting omvat elke betaling, inclusief commissies, marges, kortingen of andere vergoedingen (of delen van een andere vergoeding) die zijn of kunnen worden ontvangen uit portefeuilletransacties die door welke makelaar of distributeur dan ook worden uitgevoerd.
- 5.1.9 Hoewel de handelsdesks van JHG orders voor portefeuilletransacties kunnen overmaken aan makelaars die ook beleggingsfondsen van JHG verkopen, is dat potentiële belangenconflict onderworpen aan specifieke controle- en toezichtregelingen.
- 5.1.10 Klanten die beleggen bij JHG stemmen ermee in dat we van tijd tot tijd handelen buiten de gereguleerde markten, in Systematic Internalisers / Central Risk Book, Organised Trading Facilities (OTF's) en Multilateral Trading Facilities (MTF's). In die gevallen blijft het engagement van JHG om het best mogelijke resultaat voor de klant te behalen in de gegeven omstandigheden het belangrijkste uitgangspunt, en daarom garanderen we dat we geen onverantwoorde risico's nemen met de fondsen van onze klanten. Handelen buiten gereguleerde markten om kan echter extra risico's met zich meebrengen, zoals een hoger tegenpartijrisico. Op verzoek van een klant kan JHG extra informatie verstrekken over de gevolgen die die uitvoeringsmethode kan hebben.
- 5.1.11 JHG kan in tegengestelde richtingen ontvangen orders in hetzelfde financiële instrument met elkaar kruisen, op voorwaarde dat is vastgesteld dat dat in het beste belang is van beide zijden van de transactie, dat het in overeenstemming is met de beleggingsbeperkingen van deelnemende klantenrekeningen en dat alle vereisten van wetten, reglementen en het interne beleid is voldaan.
- 5.1.12 Klanten kunnen JHG de instructie geven om een specifieke order of verzameling orders uit te voeren op een bepaalde manier en/of JHG verbieden om gebruik te maken van bepaalde tegenpartijen. Afhankelijk van de specifieke instructies voor een order die de klant aan JHG heeft gegeven, kunnen zulke instructies en/of restricties van een klant ertoe leiden dat JHG de stappen die staan beschreven in dit beleid voor een optimale uitvoering niet kan ondernemen. In die gevallen streeft JHG ernaar het best mogelijke resultaat te behalen, met inachtneming van de instructies van de klant.

- 5.1.13 JHG kan transacties plaatsen bij sponsors of verbonden tegenpartijen, omdat een handelsprovisie is inbegrepen in de vergoeding die de klant aan de sponsor betaalt. Er zijn echter ook omstandigheden waarin JHG, in zijn streven naar een Optimale Uitvoering, transacties uitvoert via tegenpartijen of andere tussenpersonen die geen sponsor of daaraan verbonden makelaar-distributeur zijn.
- 5.1.14 Mogelijk moet bij de bepaling van de uitvoeringsstrategie rekening gehouden worden met gebeurtenissen zoals extreme volatiliteit op de markt, verstoringen in het systeem en andere omstandigheden waar we geen controle over hebben.
- 5.1.15 Behalve voor de voornaamste transacties door de distributeur en voor klanten die niet onder de bescherming van MiFID II vallen, kan JHG transacties uitvoeren met tegenpartijen die een hogere commissie hanteren dan andere makelaars-distributeurs indien JHG in goed vertrouwen vaststelt dat de commissie redelijk is in verhouding tot de waarde van de makelaars- en/of onderzoeksdiensten van die specifieke makelaar-distributeur. Om te bepalen of een provisie redelijk is, kan JHG de waarde van de verleende diensten beoordelen op basis van die specifieke transactie, maar ook met het oog op de algemene verantwoordelijkheden van JHG als beleggingsadviseur.

5.2 Beheer en selectie van wederpartijen

- 5.2.1 JHG maakt gebruik van geprefereerde makelaars die de vaardigheden, middelen en capaciteiten hebben voor een gunstige toegang tot beschikbare liquiditeit en een groter potentieel voor een voordelig resultaat in het uitvoeringsproces.
- 5.2.2 JHG neemt een aantal kwantitatieve en kwalitatieve factoren in overweging bij de selectie van een makelaar of uitvoeringsplaats om de transactie uit te voeren. Die omvatten, maar zijn niet beperkt tot:
- prestaties in het verleden met betrekking tot geprioriteerde uitvoeringsfactoren zoals prijs, kosten, snelheid en afwikkeling;
 - kwaliteit van serviceniveaus en klantgerichtheid; en
 - integratie van de transactieworkflow en connectiviteit.
- 5.2.3 Voordat een makelaar wordt goedgekeurd en toegevoegd aan de lijst met goedgekeurde makelaars, voert JHG eerst een onafhankelijk due diligenceonderzoek uit, waartoe een beoordeling van mogelijke belangenconflicten behoort.
- 5.2.4 JHG plaatst uit te voeren orders uitsluitend bij goedgekeurde makelaars. De lijst met goedgekeurde makelaars wordt regelmatig geëvalueerd en verandert mettertijd. De prestaties van makelaars inzake optimale uitvoering voor de klanten van JHG wordt regelmatig geëvalueerd door het best execution committee.
- 5.2.5 De uitvoeringsprovisies die we betalen aan makelaars worden over het algemeen bepaald aan de hand van een gestandaardiseerde tariefkaart. De provisie die makelaars accumuleren, worden regelmatig gemonitord.

5.3 Monitoring & toezicht optimale uitvoering

- 5.3.1 Het best execution committee van JHG, dat is samengesteld uit senior management van de afdelingen Trading, Investment, Control and Compliance, is verantwoordelijk voor het toezicht op de optimale uitvoering binnen het kader van ons beleid, onze relevante processen, onze controles en onze toezichtregelingen.
- 5.3.2 JGH monitort de optimale uitvoering op basis van een transactiekostenanalyse (Transaction Cost Analysis - 'TCA'), indien relevant voor de activaklasse, en door te controleren of de juiste prijs werd verkregen (bijvoorbeeld door concurrerende offertes aan te vragen, te vergelijken met online beschikbare indicatieve prijzen en/of de marktwaarde te berekenen) in markten waarin de benodigde TCA-gegevens onvoldoende beschikbaar of ongeschikt zijn. Met die analyse kan JHG de prestaties

beoordelen ten aanzien van de naleving van belangrijke uitvoeringsfactoren op individueel orderniveau en op totaalniveau binnen uitvoeringskanalen, plaatsen van uitvoering en makelaars.

- 5.3.3 De resultaten van de beoordelingen en monitoring door Trading, onafhankelijke controle instanties en Compliance, worden overgemaakt aan het best execution committee, dat zo een overzicht behoudt van de kwaliteit van de uitvoering en de naleving van het beleid.

6. Functies en verantwoordelijkheden

JHG hanteert een raamwerk met drie verdedigingslijnes. Met betrekking tot dit beleid zijn de drie verdedigingslijnes verantwoordelijk voor het volgende:

- Eerste verdedigingslinie:
 - Een optimale uitvoering en dat ook kunnen aantonen.
 - Geschikte systemen, controles en expertise opstellen om te voldoen aan de vereisten in dit beleid.
 - De beleidsvereisten uitdragen en waar nodig in opleiding voorzien.
 - Relevante controles op beste uitvoering en orderverwerking
- Tweede verdedigingslinie:
 - Garanderen dat de wettelijke verantwoordelijkheden van JHG adequaat zijn opgenomen in het beleid; wijzigingen van wettelijke vereisten moeten, indien van toepassing, direct worden gecommuniceerd.
 - Activiteiten in de eerste verdedigingslinie beoordelen en goedkeuren.
 - Activiteiten in de eerste verdedigingslinie monitoren en testen om te garanderen dat de systemen en controles binnen die eerste verdedigingslinie toereikend zijn om te voldoen aan de vereisten in dit beleid.
 - Advies en begeleiding verstrekken aan de eerste verdedigingslinie wanneer de vereisten in dit beleid worden opgesteld of systemen en controles worden geïmplementeerd.
- Derde verdedigingslinie:
 - Onafhankelijke zekerheid bieden over de geschiktheid van de systemen en controles binnen de eerste en tweede verdedigingslinie om te voldoen aan de vereisten in dit beleid.

7. Onderhoud van het beleid

Dit document wordt jaarlijks herzien, of vaker in het geval van aanzienlijke wijzigingen.

Bijlage

A. Aandelen – aandelen en aandelencertificaten

Aanpak

- Aandelenorders worden normaal gesproken uitgevoerd door onze tegenpartijen via in die markt erkende plaatsen. Om tot een optimale uitvoering te komen, houden wij rekening met de uitvoeringsfactoren die zijn geïdentificeerd in het beleid en die zijn toegestaan door de geldende regelgeving.
- Een fondsenbeheerder die een order doorgeeft, kan een voorkeur geven over de uitvoeringsstrategie, en de handelsdesk zal daar rekening mee houden bij de prioritering van de uitvoeringsfactoren.
- De centrale handelsdesk moet in voldoende liquiditeit voorzien, zodat alle transacties via gereguleerde plaatsen en markten kunnen verlopen. JHG handelt onder andere via agentschappen, op basis van nettobedragen, 'execution-only', via institutionele crossing networks, via programma's, met kapitaalinleg, met 'internal crossing' en op basis van computeralgoritmes.

Opmerking: dit deel geldt ook voor de handel in trackers (exchange-traded funds of ETF's)

Uitvoeringsfactoren

- **Prijs, liquiditeit en kosten** zijn normaal gesproken prioritaire factoren, hoewel door de kenmerken van de order en de marktsituatie alternatieve factoren, zoals de waarschijnlijkheid van afwikkeling, prioriteit krijgen.

Tegenpartijen waarop de Janus Henderson Group in hoge mate vertrouwt (niet exhaustief)

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

B. Schuldinstrumenten – obligaties

Aanpak

- Orders voor vastrentende waarden worden over het algemeen door JHG doorgespeeld naar onze tegenpartijen of worden uitgevoerd via een elektronisch handelsplatform of via de telefoon, afhankelijk van de omvang en de complexiteit van de order.
- Doorgaans zullen we voldoende onderzoek doen naar de prijzen, zodat we de transactie tegen een optimale prijs kunnen uitvoeren. Daartoe vragen we vaak concurrerende offertes aan bij meerdere tegenpartijen. Wanneer de kenmerken van orders, waaronder eigenschappen van obligaties, of de marktomgeving echter de resultaten van de uitvoering in gevaar kunnen brengen, kan de prijsvorming worden gebaseerd op indicatieve prijzen of een inschatting op basis van de relatieve waarde. Zo'n aanpak is vaak nodig wanneer we illiquide obligaties verhandelen en de kans op afwikkeling en de beperking van de marktimpact voorrang krijgen op bijvoorbeeld de prijs.

Opmerking: dit deel geldt ook voor exchange-traded notes

Uitvoeringsfactoren

- **Prijs, liquiditeit en waarschijnlijkheid van afwikkeling** zijn doorgaans de prioritaire factoren, maar bij grote of extreme volatiliteit op de markt kan de uitvoeringssnelheid voorrang krijgen op prijsoptimalisatie, om het marktrisico te minimaliseren.

Tegenpartijen waarop de Janus Henderson Group in hoge mate vertrouwt (niet exhaustief)

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

Handelsplatforms waarop de Janus Henderson Group in hoge mate vertrouwt (niet exhaustief)

- Tradeweb
- Market Axess
- Bloomberg

C. Schuldinstrumenten – geldmarktinstrumenten

Aanpak

- We geven opdracht tot beleggingen in deposito's met een vaste termijn, depositocertificaten en handelspapier om ons risico te spreiden en minder afhankelijk te zijn van de operationele tegenpartijen die als bewaarder optreden van onze fondsen, en ook als belegging op zich voor onze op cash gebaseerde fondsen. Deposito's met een vaste termijn worden over het algemeen direct via onze vooraf goedgekeurde depositobanken voor tegenpartijen verhandeld, terwijl een aantal valutamarktmakelaars toegang bieden tot de liquiditeit op de markt voor depositocertificaten en handelspapier.
- JHG zal repo-overeenkomsten (repo's) afsluiten om het rendement op kortetermijnleningen te maximaliseren en de looptijden af te stemmen op de liquiditeitsbehoeften voor de korte termijn. Hoewel repo's een veilige kredietvorm zijn, sluit JHG zulke overeenkomsten enkel af met goedgekeurde tegenpartijen, om het kredietrisico van de tegenpartijen zo klein mogelijk te houden.
- In het mandaat van het fonds staan de geldmarktinstrumenten (bv. 'call accounts', deposito's met een vaste termijn en depositocertificaten), de individuele periode waarin het fonds liquiditeitsblootstelling heeft en de totale gemiddelde blootstelling van het fonds vermeld.
- JHG hanteert ook organisatiebrede blootstellingslimieten voor tegenpartijen. Voor zowel pure beleggingsstrategieën als andere cashtransacties wordt de relevante transactie gekozen op basis van de beste marktrente, wat ook de naleving van de blootstellings- en diversificatievereisten verzekert. Daardoor kan het voorkomen dat bepaalde tegenpartijen geen transacties meer mogen uitvoeren wanneer onze totale (of fondsspecifieke) blootstelling aan die tegenpartij te groot is, ook al is de prijs of zijn de voorwaarden van die tegenpartij het gunstigst.
- Met onze tegenpartijen is de regel voor transacties geworden dat de rente die wordt toegepast voor cashtransacties en plaatsingen, wordt verkregen via een opgenomen telefoongesprek of elektronisch bericht. In ieder geval wordt de transactie vervolgens bevestigd door onze uitbestede back-officeactiviteiten, waardoor onafhankelijke verificatie mogelijk is.

Uitvoeringsfactoren

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

Tegenpartijen waarop de Janus Henderson Group in hoge mate vertrouwt (niet exhaustief)

Depositocertificaten en handelspapier

- JP Morgan
- Credit Agricole
- Wells Fargo
- Bank of America
- Citigroup
- Mitsubishi UFJ
- Mizuho
- Barclays
- RBC Capital Markets
- Goldman Sachs

Terugkoopovereenkomsten

- RBC
- ING Bank
- Goldman Sachs
- Credit Agricole

- HSBC

D. Beursgenoteerde derivaten – opties en futures

Aanpak

- Orders voor beursgenoteerde derivaten worden over het algemeen door JHG overgemaakt aan onze tegenpartijen of worden uitgevoerd via een elektronisch handelsplatform of via de telefoon, afhankelijk van de omvang en de complexiteit van de order.
- Naargelang de aard en de doelstellingen van de order kunnen transacties in beursgenoteerde derivaten worden uitgevoerd in het kader van een gecombineerde transactie. In zulke gevallen kunnen de timing van de uitvoering en de keuze van de tegenpartij worden bepaald in het belang van de efficiëntie van de transactie, de waarschijnlijkheid van afwikkeling en de totale transactiewaarde.

Uitvoeringsfactoren

- **Prijs, kosten en liquiditeit** zijn doorgaans prioritaire factoren, maar ook factoren zoals uitvoeringssnelheid kunnen voorrang krijgen als de volatiliteit op de markt groot is of om het marktrisico zo klein mogelijk te houden. Indien een order voor een beursgenoteerd derivaat deel uitmaakt van een gemengde, voorwaardelijke of gestructureerde transactie, kunnen de totale transactiewaarde en de waarschijnlijkheid dat de totale order wordt afgewikkeld prioriteit krijgen boven de prijsoptimalisatie van de individuele beursgenoteerde derivaten in de transactie.

Tegenpartijen waarop de Janus Henderson Group in hoge mate vertrouwt (niet exhaustief)

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

E. Buitenbeursderivaten (OTC), waaronder swaps, forwards, opties en warrants

Aanpak

- Orders voor buitenbeursderivaten worden over het algemeen uitgevoerd via een elektronisch handelsplatform of via de telefoon, afhankelijk van de omvang en de complexiteit van de order.
- Buiten de beurs verhandelde derivaten die niet gewaarborgd zijn door een clearinginstelling, kunnen blootgesteld zijn aan een hoger kredietrisico van de tegenpartij. Om dat risico te beperken, plaatst JHG zulke transacties enkel bij goedgekeurde tegenpartijen waarvoor een financiële risicoanalyse is gemaakt. Bijkomend sluit JHG met die tegenpartijen onderpandovereenkomsten af. Die risicobeperkende maatregelen kunnen het aantal beschikbare tegenpartijen voor de uitvoering van die transacties verminderen.
- Wanneer we buitenbeursderivaten verhandelen, proberen we doorgaans concurrerende offertes te krijgen van onze goedgekeurde tegenpartijen in buitenbeursderivaten. Als er echter liquiditeitsbeperkingen zijn en wij van oordeel zijn dat dat het uitvoeringsresultaat negatief zou kunnen beïnvloeden, kunnen we ervoor kiezen om slechts één tegenpartij te benaderen.
- JHG hanteert ook blootstellingslimieten voor tegenpartijen die voor de hele onderneming gelden. Daardoor kan het voorkomen dat bepaalde tegenpartijen geen transacties meer mogen uitvoeren wanneer onze totale (of fondsspecifieke) blootstelling aan die tegenpartij te groot is, ook al is de prijs of zijn de voorwaarden van die tegenpartij het gunstigst.

Opmerking: dit deel geldt ook voor centraal geclearde swaps.

Uitvoeringsfactoren

- **Liquiditeit, prijs en kosten** zullen doorgaans prioritaire factoren zijn. Ook factoren zoals uitvoeringssnelheid kunnen echter voorrang krijgen als de volatiliteit op de markt groot is of om het marktrisico zo klein mogelijk te houden. Indien een order voor een buitenbeursderivaat deel uitmaakt van een gemengde, voorwaardelijke of gestructureerde transactie, zullen de totale transactiewaarde en de waarschijnlijkheid dat de totale order wordt afgewikkeld prioriteit krijgen boven de prijsoptimalisatie van de individuele componenten van het buitenbeursderivaat in de transactie.

Tegenpartijen waarop de Janus Henderson Group in hoge mate vertrouwt (niet exhaustief)

- Australia and New Zealand Bank
- Morgan Stanley
- JP Morgan
- Goldman Sachs
- Westpac Banking Corp
- Deutsche Bank
- Citigroup
- BNP Paribas
- Bank of America
- Barclays

Handelsplatforms waarop de Janus Henderson Group in hoge mate vertrouwt (niet exhaustief)

- Tradeweb
- Bloomberg

F. Valuta's – valutatermijncontracten, spots, valutaswaps

Aanpak

- We geven vooral opdracht voor valutatransacties om onze blootstelling aan verschillende valuta's te hedgen of om transacties tussen valuta's mogelijk te maken, of om richtinggevende beleggingsvisies te geven voor het onderliggende fonds. Doorgaans doen wij dat direct met een tegenpartij uit een selectie van banken die zijn goedgekeurd voor valutahandel voor het geschikte onderliggende fonds.
- Transacties worden doorgaans elektronisch afgehandeld via een e-tradingplatform, waar meerdere tegenpartijen om een prijsofferte wordt gevraagd voor elke transactie. Als er liquiditeitsbeperkingen zijn als gevolg van de omvang of de marktsituatie waarin transacties tegen elkaar uitspelen volgens ons een negatieve invloed kan hebben op de uitkomst, kunnen wij één enkele tegenpartij inschakelen die naar onze mening het best geplaatst is om de transactie uit te voeren.
- Wanneer het platform niet toelaat dat non-deliverable forwards (NDF) elektronisch worden verzonden naar een enkele tegenpartij om uitgevoerd te worden, moet de trader de transacties mogelijk telefonisch verrichten. De handelaar vraagt indien mogelijk concurrerende offertes op bij een goedgekeurde lijst van banken, en vergelijkt die met het actuele marktniveau.
- Bepaalde valutatransacties, zoals hedging van een aandelenklasse voor bepaalde fondsen of portefeuilles, worden uitbesteed aan de externe beheerder van het desbetreffende fonds of de desbetreffende portefeuille. In dat geval zal JHG toezicht houden op de dienst die de externe beheerder verstrekt.
- Valutatransacties zijn niet gewaarborgd door een clearinginstelling en kunnen blootgesteld zijn aan een verhoogd kredietrisico van de tegenpartij. Om dat risico te beperken, plaatst JHG zulke transacties uitsluitend bij erkende tegenpartijen waarvoor een financiële risicoanalyse is uitgevoerd. Die risicobeperkende maatregelen kunnen het aantal beschikbare tegenpartijen voor de uitvoering van die transacties verminderen.

Uitvoeringsfactoren

- **Prijs, liquiditeit en kosten** zijn doorgaans prioritaire factoren. Ook andere factoren, zoals snelheid, kunnen echter voorrang krijgen als de volatiliteit op de markt groot is of bijvoorbeeld om het marktrisico zo klein mogelijk te houden.

Tegenpartijen waarop de Janus Henderson Group in hoge mate vertrouwt (niet exhaustief)

- Bank of America
- Citigroup
- JPMorgan
- HSBC
- Morgan Stanley
- State Street Bank
- Barclays
- Goldman Sachs
- UBS
- BNP Paribas

Handelsplatforms waarop de Janus Henderson Group in hoge mate vertrouwt (niet exhaustief)

- FX All
- FX Connect

G. Contracts-for-difference

Aanpak

- CFD-orders worden uitgevoerd door onze goedgekeurde tegenpartijen en gecommuniceerd via een elektronisch handelsplatform of via de telefoon. Op de Amerikaanse markt worden CFD's uitgevoerd met de financiële tussenpersonen vanwege de marktconventie.
- Om de uitvoeringsstrategie te bepalen, houden we rekening met de reden voor en de doelstellingen van de CFD-order, de omvang van de order in verhouding tot de beschikbare liquiditeit, de beschikbaarheid van goedgekeurde tegenpartijen en eventuele instructies van de portefeuillebeheerder in verband met de order. De trader analyseert de leentarieven van de financiële tussenpersonen.
- Voor iedere CFD die short wordt verkocht wordt een 'locate' gerealiseerd voor de makelaar.
- CFD-transacties zijn niet gewaarborgd door een clearinginstelling en kunnen blootgesteld zijn aan een verhoogd kredietrisico van de tegenpartij. Om dat risico te beperken, handelt JHG enkel met erkende tegenpartijen waarvoor een financiële risicoanalyse is uitgevoerd. Die risicobeperkende maatregelen kunnen het aantal beschikbare tegenpartijen voor de uitvoering van die transacties verminderen.
- JHG hanteert ook organisatiebrede blootstellingslimieten voor tegenpartijen. Daardoor kan het voorkomen dat bepaalde tegenpartijen niet in aanmerking worden genomen voor transacties wanneer onze totale (of fondsspecifieke) blootstelling aan die tegenpartij te groot is, ook al zijn de prijs of andere voorwaarden van die tegenpartij de beste.

Uitvoeringsfactoren

- **Prijs, liquiditeit en kosten** zijn doorgaans prioritaire factoren, maar om andere redenen kan bijvoorbeeld de zekerheid van afwikkeling prioriteit krijgen.

Tegenpartijen waarop de Janus Henderson Group in hoge mate vertrouwt (niet exhaustief)

- UBS
- Bank of America
- Goldman Sachs
- Barclays
- Citigroup
- JP Morgan
- Liquidnet
- Morgan Stanley
- ITG
- Instinet

H. Leningen en asset-backed securities

Aanpak

- Bij de handel in leningen en asset-backed securities (ABS) zullen we doorgaans voldoende onderzoek doen naar de prijzen, zodat we de transactie tegen een optimale prijs kunnen uitvoeren. Daartoe vragen we vaak concurrerende offertes aan bij meerdere tegenpartijen. Wanneer de kenmerken van orders of de marktomgeving echter de resultaten van de uitvoering in gevaar kunnen brengen, kan de prijsvorming worden gebaseerd op indicatieve prijzen of een inschatting op basis van de relatieve waarde.
- Vaak is de liquiditeit in een bepaalde ABS-tranche beperkt wegens het grote aantal afzonderlijke transacties, die elk worden gedekt door afzonderlijke en specifieke pools van onderpand. In dat geval maken wij gebruik van ons eigen deskundige oordeel, dat is gebaseerd op vergelijkbare handels- of bied- en laatkoersen voor soortgelijke effecten.

Uitvoeringsfactoren

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

Tegenpartijen waarop de Janus Henderson Group in hoge mate vertrouwt (niet exhaustief)

Secured Loans

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

Asset-backed securities

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

I. Collectieve beleggingsfondsen

Aanpak

- Voorwaarden voor de transacties in collectieve beleggingsfondsen worden gedicteerd door de beschikbare koers op het moment van de transactie. Die wordt gewoonlijk verstrekt door de emittent en is niet gewoon te vergelijken (d.w.z. er is maar één koers beschikbaar is op het moment van de transactie). Doorgaans wordt het merendeel van de relevante collectieve beleggingsfondsen dagelijks op een bepaald tijdstip verhandeld, zoals afgesproken met de desbetreffende klant.

Uitvoeringsfactoren

- **Timing van de uitvoering** is meestal de prioritaire factor.

Uitvoeringsplaatsen waarop de Janus Henderson Group in hoge mate vertrouwt

N.v.t. – Fondsemissant

J. Transacties voor de financiering van effecten (SFT's)

Aanpak

- Een aantal fondsen zet effectenleningen op, die worden beheerd wordt door een zogeheten lending agent. Entiteiten van JHG kunnen echter betrokken zijn bij het aangeven welke effecten er beschikbaar zijn voor effectenleningen en kunnen er op oordeel van de portefeuillebeheerder toe besluiten niet deel te nemen aan de effectenleningen. Het financieringsprogramma van de lending agent geeft deze tussenpersoon (JP Morgan Securities Services) het recht op te treden als vertegenwoordiger van zijn financieringsklanten om inkomsten voor die klanten te genereren door hun effecten tegen overeengekomen voorwaarden uit te lenen aan goedgekeurde tegenpartijen. De lending agent wordt geselecteerd op basis van een uitgebreidduediligenceproces en periodiek geëvalueerd.

Uitvoeringsfactoren

JP Morgan Securities Services maakt met betrekking tot zijn activiteiten als tussenpersoon de volgende zaken openbaar:

Koers: J.P. Morgan zal een competitief rendement nastreven voor de hele klantportefeuille van uitleenbare effecten (in plaats van op basis van individuele transacties).

Kosten: J.P. Morgan zal rekening houden met de kosten die gepaard gaan met de uitvoering (inclusief kosten voor J.P. Morgan). Die kunnen bestaan uit, maar zijn niet beperkt tot transactiekosten en de kapitaalkosten van J.P. Morgan.

Waarschijnlijkheid van uitvoering: tegenpartijen kunnen op zoek zijn naar bepaalde handelskenmerken die hun vermogen om te handelen of de handelskoers kunnen beïnvloeden. Die kunnen onder meer bestaan uit, maar zijn niet beperkt tot opinies over saldering, het onderpand en de dividendstatus van een klant.

Waarschijnlijkheid van afwikkeling: als we merken dat een bepaalde uitvoeringsstrategie de waarschijnlijkheid van afwikkeling in gevaar kan brengen, kunnen we ervan afzien die strategie te volgen. Dat heeft betrekking op zowel de betaling van de onderliggende lening/cashbelegging als de mogelijkheid om klanttransacties te betalen, zoals de verkoop van uitgeleende effecten.

Omvang: grote transacties zullen gevuld worden door klanten die het vereiste aantal effecten/de vereiste hoeveelheid cash bezitten of die deel uitmaken van een pool van effecten/cash die de transactie kunnen faciliteren.

Uitvoeringsplaatsen waarop de Janus Henderson Group in hoge mate vertrouwt

- JP Morgan Securities Services als Lending Agent

Janus Henderson Investors

201 Bishopsgate, London EC2M 3AE

Tel.: 020 7818 1818 Fax: 020 7818 1819

Gepubliceerd 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 Janus Henderson Investors Europe S.A. (reg. nr. B22848 te 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg en onder toezicht van de Commission de Surveillance du Secteur Financier).

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