

DECLARATION DE POLITIQUE DE « STEWARDSHIP »

Avril 2022

Sommaire

Politique	1
Les conflits d'Intérêts	1
Surveillance des entreprises	2
Remontée d'informations	2
Dialogue collectif	3
Exercice des droits de vote	3

Politique

Cette politique s'applique à toutes les entités de Janus Henderson en Europe, au Moyen-Orient, en Afrique et en Asie-Pacifique. Elle ne s'applique pas aux gérants sous-délégués, comme les stratégies gérées par Kapstream Capital Pty Limited (« Kapstream »).

Janus Henderson s'engage à respecter les principes établis de « Stewardship ». L'activité de « Stewardship » s'inscrit naturellement dans notre approche de la gestion d'actifs, et est un élément clé de la manière dont nous assumons notre responsabilité envers nos clients tout en cherchant à protéger et à améliorer la valeur dans les entreprises dans lesquelles nous investissons en leur nom.

Les gérants de portefeuille et les analystes sont responsables au premier chef de la surveillance des entreprises dans lesquelles nous investissons et se réunissent régulièrement avec les dirigeants de ces entreprises. Lors de ces réunions, les échanges portent le plus souvent sur des sujets tels que la stratégie d'entreprise, la planification des activités et l'atteinte des objectifs, la structure du capital, les acquisitions ou les cessions envisagées et, le cas échéant, sur des questions spécifiques ayant trait à la gouvernance et à la responsabilité d'entreprise.

Nous donnons activement notre point de vue aux entreprises en portefeuille et intensifions notre dialogue avec elles si nécessaire afin de protéger et d'améliorer la valeur actionnariale. Il nous arrive aussi d'agir collectivement avec d'autres investisseurs lorsque cette approche nous semble plus efficace.

Nous prenons activement part au vote lors des assemblées générales d'actionnaires et dialoguons avec les entreprises dans le cadre du processus de vote. Les décisions de vote sont prises par les gérants de portefeuille, avec l'aide de nos spécialistes internes de la gouvernance d'entreprise.

Les considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) sont une composante essentielle des processus d'investissement employés par nos équipes d'investissement actif. Ces équipes, qui couvrent les stratégies actions, obligataires et multi-asset, opèrent et sont structurées selon leurs classes d'actifs respectives. Cela signifie que les considérations ESG sont intégrées de manière appropriée aux segments de marché dans lesquels les équipes investissent. Elles appliquent leurs perspectives, leurs visions et leurs expériences respectives et différenciées pour identifier les pratiques commerciales durables qui peuvent générer de la valeur à long terme pour les investisseurs.

Parallèlement à cette politique, Janus Henderson a mis en place une Déclaration d'entreprise sur les critères ESG, des Principes d'investissement ESG, une Politique et des Procédures relatives au vote par procuration, un rapport d'impact et un Système de contrôle en matière de dialogue ESG avec les entreprises et de vote.

De plus amples informations, ainsi que les documents susmentionnés, sont disponibles sur le site www.janushenderson.com.

Les conflits d'Intérêts

Janus Henderson Group s'est doté d'une Politique en matière de conflits d'intérêts, qui vise à garantir que les conflits d'intérêts, potentiels ou avérés, au sein de Janus Henderson soient détectés, répertoriés, dûment traités et, si nécessaire et approprié, rendus publics afin de garantir un traitement équitable des clients. Le Comité en charge de l'éthique et des conflits d'intérêts, qui dépend du Comité d'audit de Janus Henderson Group, supervise et contrôle les modalités de détection et de gestion des conflits d'intérêts et veille à ce que les intérêts des clients de Janus Henderson soient pris en compte en permanence.

Par ailleurs, Janus Henderson a mis en place un Proxy Voting Committee (Comité de vote par procuration), responsable des positions que nous prenons sur les principaux points à l'ordre du jour des assemblées générales et de l'élaboration de lignes directrices supervisant le processus de vote. Ce comité est composé de représentants des équipes Comptabilité, Conformité, Gestion de portefeuilles et Gouvernance et investissement responsable. Il est en outre chargé de surveiller et de résoudre les éventuels conflits d'intérêts liés au vote par procuration.

La Politique en matière de conflits d'intérêts de Janus Henderson est disponible sur demande.

Surveillance des entreprises

Les équipes de gestion de Janus Henderson ont toute latitude pour suivre leur philosophie et leur processus de gestion tout en bénéficiant de ressources communes. Par conséquent, il n'y a pas de vue maison « top-down » et les équipes sont structurées de manière à saisir un maximum d'opportunités dans leur univers d'investissement respectif.

Les gérants de portefeuille et les analystes consacrent une grande partie de leur temps à la surveillance des performances des entreprises dans lesquelles nous investissons. Pour ce faire, ils s'appuient sur de nombreuses sources d'informations dont les réunions avec les entreprises, les reportings des entreprises, les recherches des courtiers, les rapports de l'industrie et les recherches internes. En outre, les gérants de portefeuille bénéficient des recherches des spécialistes en matière de gouvernance et de responsabilité sociale d'entreprise, ainsi que des éclairages de notre équipe interne Gouvernance et « Stewardship ».

L'analyse des facteurs ESG fait partie intégrante des capacités d'investissement de Janus Henderson qui utilise un processus de recherche fondamentale pour évaluer les actions et les titres de créance des entreprises. Notre objectif, en tant que gestionnaire des actifs de nos clients, est d'appréhender tous les aspects de ce qui peut influencer la performance d'un titre. La combinaison d'une analyse financière quantitative et d'une évaluation qualitative, tenant compte des éventuels problèmes liés aux facteurs ESG, aide nos équipes d'investissement à évaluer la valeur intrinsèque d'un titre de manière plus avisée.

Les réunions régulières qu'organisent les gérants de portefeuille avec les sociétés dans lesquelles ils investissent constituent la pierre angulaire des activités de dialogue avec les entreprises en matière de bonnes pratiques. Les gérants de portefeuille de Janus Henderson tiennent chaque année des milliers de réunions avec les entreprises. Au cours de ces réunions, de nombreux sujets sont abordés, notamment la stratégie, l'allocation du capital, la performance de l'entreprise, la gestion des risques, la succession de l'équipe dirigeante, la composition du conseil d'administration ou encore, le cas échéant, les facteurs environnementaux et sociaux. Les équipes de gestion peuvent s'appuyer sur notre équipe Gouvernance et « Stewardship ». Les archives des réunions sont conservées sur des plateformes de recherche internes.

L'analyse est diffusée sur des plateformes de recherche internes et des discussions régulières ont lieu entre l'équipe Gouvernance et « Stewardship », les analystes et les gérants de portefeuille. Les échanges, les votes (ainsi que les raisons qui expliquent nos décisions de vote) et toutes les autres activités liées à la gouvernance d'entreprise et la responsabilité sociale d'entreprise, sont conservées électroniquement.

De temps à autre, lorsque cela est approprié, le dialogue que nous entretenons avec les entreprises peut nous amener à être considérés comme initiés, notamment lorsque nos échanges portent sur des opérations sur titres spécifiques, mais aussi lorsque nous intensifions nos échanges. La décision de devenir un initié est prise au cas par cas par le gérant de portefeuille concerné. Lorsque Janus Henderson passe au statut d'initié, l'entreprise en question est ajoutée à la liste des entreprises dont les titres ne peuvent plus faire l'objet de transactions de notre part. Cela empêche les gérants de portefeuille d'acheter ou de vendre des actions de l'entreprise pour les portefeuilles qu'ils gèrent. Par ailleurs, plus aucun collaborateur de Janus Henderson n'a le droit d'effectuer des opérations sur les titres de l'entreprise pour son propre compte.

Remontée d'informations

Nous appliquons une approche active qui nous permet de donner notre point de vue aux entreprises et de chercher des pistes d'amélioration lorsque les performances ne sont pas à la hauteur des objectifs, ou bien lorsqu'une entreprise ne parvient pas à respecter des normes convenables ou à fournir des informations adéquates. Si nécessaire, le dialogue avec une entreprise est poursuivi sur une plus longue période. À titre d'exemple, les sujets d'inquiétude auxquels nous avons été confrontés par le passé portaient sur la direction

Déclaration de politique de Stewardship

des administrateurs exécutifs et non exécutifs, les fusions et acquisitions, les normes de gouvernance d'entreprise, la transparence des informations et les pratiques de rémunération. Toute intervention de notre part est évaluée au cas par cas.

La remontée de nos activités de dialogue dépend des circonstances propres à chaque entreprise et de la nature de notre actionariat. Dans la plupart des cas, le dialogue est dans un premier temps engagé avec l'équipe dirigeante exécutive. Lorsque les sujets d'inquiétudes ne peuvent être résolus de manière satisfaisante, les informations sont généralement remontées au Président ou à un administrateur sénior indépendant. Dans les cas où le dialogue direct avec une entreprise se révèle insatisfaisant ou irréalisable, d'autres actions peuvent être envisagées, notamment en remontant les informations aux courtiers de l'entreprise, en organisant une intervention groupée avec d'autres actionnaires ou encore en votant à l'encontre des propositions lors des assemblées générales.

En définitive, le dialogue avec les entreprises est considéré comme une partie intégrante de chaque processus d'investissement et les équipes de gestion examinent les résultats et l'efficacité de l'intervention dans le cadre de leur propre système de révision des processus de gestion et de la performance.

Dialogue collectif

Nous sommes conscients que, dans certains cas, une action commune des différents actionnaires peut se révéler plus efficace qu'une intervention individuelle. C'est d'autant plus vrai lorsque les actionnaires ont un intérêt commun clair, par exemple lorsque l'entreprise rencontre des difficultés. Janus Henderson collabore proactivement avec d'autres investisseurs sur des sujets de gouvernance et d'autres problématiques environnementales et sociales au sens large, de manière directe ou par le biais d'organismes professionnels.

Nous étudions chacune des propositions de dialogue collectif. Outre nos critères habituels basés sur la taille de notre actionariat, l'importance des problématiques soulevées et notre capacité à influencer, les critères fondamentaux que nous prenons en considération dans le cadre d'un dialogue collectif sont l'alignement des intérêts des participants et la possibilité qu'une action collaborative se révèle plus efficace qu'à titre individuel.

Janus Henderson participe activement à de nombreuses organisations qui facilitent l'engagement collaboratif, notamment l'Investment Association, The Investor Forum, l'UNPRI Clearinghouse et l'Asian Corporate Governance Association. Le principal interlocuteur en matière d'initiative de dialogue collective est Antony Marsden, Responsable Gouvernance et « Stewardship » (corpgov@janushenderson.com).

Exercice des droits de vote

Janus Henderson exerce des droits de vote pour le compte de ses clients lors des assemblées des entreprises dans lesquelles nous détenons des positions. La seule exception concerne les assemblées pour lesquelles sont en place des blocages des actions ou d'autres restrictions.

Nous avons souscrit à ISS (un conseiller indépendant dans le domaine des votes par procuration) pour nous assister dans la gouvernance des entreprises impliquées. ISS fournit des recommandations de vote se basant sur les politiques de gouvernance d'entreprise de Janus Henderson.

Si nous préférons que les entreprises adhèrent aux principes et aux dispositions du code de bonnes pratiques en vigueur dans leur pays, nous admettons qu'une approche différente puisse se justifier dans des circonstances particulières. Dans de tels cas, il relève de la responsabilité de l'entreprise de nous fournir des informations suffisantes pour nous permettre d'avoir une opinion éclairée. En tant que gérant actif, nous privilégions le dialogue auprès des équipes dirigeantes et conseils d'administration afin de faire le point sur les sujets de préoccupation et ne cherchons pas à voter contre les propositions lors des assemblées. Selon notre expérience, cette approche permet souvent d'influencer le comportement d'une entreprise. Par conséquent, nous cherchons activement à dialoguer avec ces entreprises tout au long de l'année et, à l'approche de l'assemblée générale annuelle, à discuter de tout éventuel sujet d'inquiétude au programme. Néanmoins, nous n'avons aucune difficulté à voter contre lorsque les propositions ne reflètent pas les intérêts des actionnaires ou lorsque le dialogue s'est révélé infructueux.

Déclaration de politique de Stewardship

Les décisions de vote sont prises par les gérants de portefeuille, avec l'aide de nos spécialistes internes de la gouvernance d'entreprise. Nos décisions de vote sont effectuées électroniquement par le biais de la plateforme de vote ISS ProxyExchange.

Le prêt de titres constitue une importante contribution à la liquidité des marchés et des rendements complémentaires pour nos clients. Néanmoins, cette activité a de lourdes conséquences sur la politique de gouvernance d'entreprise, car les droits de vote sont transférés avec l'action faisant l'objet de prêt. Nous nous réservons par conséquent le droit de rappeler les actions prêtées par les fonds dont nous assurons la gestion aux fins de l'exercice des droits de vote. Toutes les décisions sur le rappel des actions sont prises par le gérant concerné.

Le document présentant notre Système de contrôle en matière de dialogue ESG avec les entreprises et de vote peut être consulté dans la section ESG de la page « À propos de Janus Henderson Investors » sur la page : www.janushenderson.com.

Informations importantes

Les points de vue présentés s'entendent à la date de publication. Ils sont uniquement destinés à des fins d'information et ne doivent pas être utilisés ou interprétés comme un conseil fiscal, juridique ou d'investissement ou une offre de vente, une sollicitation d'une offre d'achat ou encore une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur du marché. Aucune des informations contenues dans ce document ne constitue une offre directe ou indirecte de services de gestion d'investissement spécifiques à l'une des exigences des clients. Les opinions et les exemples constituent une illustration des thèmes généraux et n'indiquent pas une intention de négociation, peuvent être modifié(e)s à tout moment et peuvent ne pas refléter les opinions des autres collaborateurs de la société. Le présent document n'est pas destiné à indiquer ou impliquer que l'une des illustrations/l'un des exemples mentionné(e)s est actuellement, ou a été par le passé, détenu(e) au sein de l'un des portefeuilles. Aucune des prévisions ne sont garanties et nous ne garantissons pas que les informations fournies soient exhaustives ou opportunes, ni n'émettons aucune garantie à l'égard des résultats obtenus suite à leur utilisation. Janus Henderson Investors est la source des données, sauf indication contraire, et a des raisons suffisantes de croire que les informations et les données provenant de tiers qu'il utilise sont fiables. **Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances futures. Investir comprend des risques, dont une éventuelle perte de capital et une fluctuation de valeur.**

Tous les produits ou services ne sont pas disponibles dans toutes les juridictions. Ce document ou les informations qu'il contient peuvent faire l'objet de restrictions légales, ne peuvent être reproduits ou mentionnés sans autorisation écrite expresse ou utilisés dans toute juridiction ou circonstance où leur utilisation serait illégale. Janus Henderson n'est pas responsable de la distribution illégale de ce document à des tiers, dans son intégralité ou en partie. Le contenu de ce document n'a pas été approuvé ou avalisé par l'un des organismes de réglementation.

Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services de gestion sont fournis par les entités identifiées dans les juridictions suivantes : (a) **en Europe**, par Janus Henderson Investors International Limited (immatriculée sous le numéro 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (2678531), Henderson Equity Partners Limited (2606646) — (toutes inscrites et immatriculées en Angleterre et au Pays de Galles, dont le siège social est sis 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE, et réglementées par la Financial Conduct Authority) et Henderson Management S.A. (B22848, sise 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier) ; (b) **à Singapour** par Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (n° d'enregistrement 199700782N). Cette communication ou publication n'a pas été révisée par l'Autorité monétaire de Singapour ; (c) **à Hong Kong** par Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Ce

document n'a pas été revu par la Commission des valeurs mobilières et des contrats à terme de Hong Kong, (d) à **Taiwan** par Janus Henderson Investors Taiwan Limited, (géré indépendamment), Suite 45 A-1, Taipei 101 Tower, No. 7, Sec. 5, Xin Yi Road, Taipei (110). Tél : (02) 8101-1001. Licence SICE validée n° 023, publiée en 2018 par la Commission de Supervision Financière, (e) en **Corée du Sud** ce document est publié par Janus Henderson Investors (Singapore) Limited à l'usage exclusif des investisseurs professionnels qualifiés (tels que définis dans la loi relative aux services d'investissements et aux marchés financiers et dans ses dispositions) ; (f) au **Japon** par Janus Henderson Investors (Japan) Limited, réglementée par la Financial Services Agency et enregistrée comme une société d'instruments financiers exerçant des activités de gestion d'investissement, de conseil en investissement, d'intermédiaire et de gestion d'instruments financiers de type II ; (g) en **Australie** et en **Nouvelle-Zélande** par Janus Henderson Investors (Australia) Limited ABN 47 124 279 518 et ses sociétés affiliées, notamment Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) et Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited (ABN 43 164 177 244, AFSL 444268) (h) au **Moyen-Orient** par Janus Capital International Limited, réglementée par la Dubai Financial Services Authority en tant que bureau de représentation. Aucune transaction ne sera réalisée au Moyen-Orient et toute demande doit être adressée à Janus Henderson. Les appels téléphoniques sont susceptibles d'être enregistrés pour notre protection mutuelle, pour améliorer notre service client et à des fins de tenue de registre réglementaire.

En dehors de l'Australie, Singapour, Taiwan, Hong Kong, Europe et Royaume-Uni : À l'usage exclusif des investisseurs institutionnels, professionnels, qualifiés et avertis, des distributeurs qualifiés, des investisseurs et des clients wholesale, tels que définis par le territoire applicable. Document non destiné à être communiqué ou distribué au grand public. Communication publicitaire.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Knowledge Shared et Knowledge Labs sont des marques déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.

GC 0422 118431 03-31-2023

Doc ID 200-99-114343 04-22