

POLICY DI STEWARDSHIP

Novembre 2021

Indice

Policy 1

Conflitti di interesse 1

Monitoraggio aziendale 2

Intensificazione dell’engagement 2

Coinvolgimento collettivo..... 3

Voto 3

Policy

Questa policy si applica a tutte le entità europee di Janus Henderson. Non si applica ai gestori di portafoglio subdelegati, come le strategie gestite da Intech Investment Management LLC ("Intech") o Henderson Global Investors Singapore (HGIS). Per quanto riguarda Intech, questo è dovuto principalmente alla natura delle strategie. Gli accordi di subdelega saranno considerati inclusi in qualsiasi futuro aggiornamento della presente policy.

Janus Henderson si impegna a rispettare i principi di buona stewardship. Supportiamo i codici di stewardship britannici e giapponesi e iniziative simili in tutto il mondo, oltre agli obblighi normativi. La stewardship è una componente naturale del nostro approccio di gestione degli investimenti ed è un elemento chiave per adempiere alla nostra responsabilità nei confronti dei clienti mentre cerchiamo di proteggere e aumentare il valore degli investimenti che effettuiamo per loro conto.

Gli analisti e i gestori dei portafogli sono responsabili principalmente del monitoraggio delle società in cui investono e ne incontrano regolarmente la dirigenza. Argomenti ricorrenti di questi colloqui riguardano la strategia e la pianificazione aziendale, il conseguimento degli obiettivi, la struttura del capitale, le proposte di acquisizione o cessione, nonché questioni specifiche legate alla governance aziendale e alla responsabilità d'impresa, quando rilevanti.

Assumiamo un approccio attivo sia quando comunichiamo i nostri punti di vista alle società sia quando intensifichiamo le nostre attività di engagement, laddove necessario, per proteggere e far crescere il valore delle azioni. Sono compresi interventi in collaborazione con altri investitori nei casi in cui riteniamo questo approccio più efficace.

Votiamo attivamente durante le assemblee degli azionisti e collaboriamo con le società per il processo di voto. Le decisioni di voto fondamentali sono prese dai gestori dei portafogli, che usufruiscono del supporto di specialisti in governance aziendale in-house.

Le considerazioni ambientali, sociali e di governance (ESG) sono una componente chiave dei processi d'investimento impiegati dai nostri team degli investimenti attivi. Questi team coprono titoli azionari, obbligazionari e soluzioni multi-asset, operano e sono strutturati nel modo più appropriato per le rispettive asset class. Ciò significa che le considerazioni ESG sono integrate nei modi confacenti alle aree del mercato in cui investono i team. Questi applicano le loro prospettive differenziate, conoscenze approfondite ed esperienza per identificare pratiche sostenibili che possano generare valore di lungo termine per gli investitori.

Unitamente a questa policy, Janus Henderson dispone dei seguenti documenti: ESG Corporate Statement (Dichiarazione societaria ESG), ESG Investment Principles (Principi di investimenti ESG), Proxy Voting Policy & Procedures (Procedure e policy per le votazioni per procura) e ESG Company Engagement & Voting Review (Engagement societario e revisione votazioni).

Ulteriori informazioni, inclusi questi documenti, sono disponibili all'indirizzo www.janushenderson.com.

Conflitti di interesse

Janus Henderson ha in vigore una policy sui conflitti di interesse il cui obiettivo è assicurare che i conflitti di interesse, sia reali che potenziali, all'interno dell'intero Gruppo Janus Henderson siano identificati, documentati e gestiti adeguatamente, nonché, se necessario e appropriato, comunicati per assicurare un trattamento equo dei clienti. L'Ethics and Conflicts of Interest Committee (Comitato etico e per i conflitti di interesse), sottocomitato dell'Audit Committee del Gruppo Janus Henderson, è responsabile della revisione e della supervisione degli accordi sottoscritti dal Gruppo per identificare e gestire i conflitti di interesse e garantire che gli interessi dei clienti siano sempre tutelati.

Janus Henderson ha anche un Proxy Voting Committee (Comitato sul voto per delega), responsabile dello sviluppo delle posizioni di Janus Henderson sulle questioni di voto più importanti, della formulazione di linee guida e della supervisione del processo di voto. Il Comitato comprende rappresentanti delle divisioni contabilità, compliance, gestione dei portafogli, governance e investimenti responsabili. Inoltre, il Proxy Voting

Committee è responsabile del monitoraggio e della risoluzione di eventuali conflitti di interesse derivanti dal voto per delega.

La policy sui conflitti di interesse di Janus Henderson è disponibile su richiesta.

Monitoraggio aziendale

I team di investimento di Janus Henderson sono completamente autonomi a livello di applicazione della propria filosofia di investimento e di gestione delle procedure di investimento, anche se beneficiano di un pool comune di risorse. Di conseguenza, non esiste alcuna visione top-down societaria e i team sono strutturati in modo da massimizzare le opportunità nell'ambito dei rispettivi universi di investimento.

Gli analisti e i gestori dei portafogli dedicano una quantità considerevole di tempo al monitoraggio delle performance delle società in cui investono. A tale scopo, si servono di un'ampia varietà di fonti di informazioni, incluse riunioni societarie, report aziendali, ricerche compiute da intermediari, report di settore e ricerche in-house. Inoltre, i gestori dei portafogli hanno accesso a ricerche condotte da specialisti e dedicate a governance aziendale e responsabilità d'impresa; infine possono contare sull'assistenza del nostro Governance and Stewardship Team (team in-house che si occupa di governance e stewardship).

L'analisi dei fattori ESG è una componente integrale delle capacità d'investimento di Janus Henderson, che utilizzano un processo di ricerca sui fondamentali mirato a valutare i titoli azionari e obbligazionari delle società. Nella gestione del patrimonio dei nostri clienti ci proponiamo di comprendere tutti gli aspetti di ciò che può avere un impatto sui rendimenti dell'investimento in un titolo. La combinazione di analisi finanziaria quantitativa e valutazione qualitativa, incluso qualsiasi possibile impatto di fattori ESG, aiuta i nostri team degli investimenti a stabilire in modo più informato il valore intrinseco di un titolo.

La modalità principale di engagement per quanto concerne le questioni legate alla stewardship sono gli incontri regolari organizzati dai gestori dei portafogli con i rappresentanti delle società in cui investono. Ogni anno, i gestori dei portafogli di Janus Henderson partecipano a migliaia di incontri di questo tipo. Tali incontri riguardano una molteplicità di argomenti, tra cui la strategia, l'allocazione del capitale, la performance aziendale, la gestione dei rischi, i cambiamenti nella dirigenza, la composizione dei consigli di amministrazione, ma anche questioni ambientali e sociali, laddove rilevanti. I team di investimento sono supportati dal nostro Governance and Stewardship Team in-house. Gli incontri sono registrati su piattaforme di ricerca interne.

Le analisi sono condivise sulle piattaforme di ricerca interne e discussioni frequenti si svolgono tra il nostro Governance and Stewardship Team, gli analisti e i gestori dei portafogli. Noi conserviamo registrazioni in formato elettronico delle nostre attività di engagement, delle votazioni e delle altre attività di governance aziendale e responsabilità d'impresa, incluse le motivazioni delle decisioni di voto.

Laddove appropriato, le attività di engagement di Janus Henderson potrebbero farci diventare un insider. Ciò può verificarsi con maggiore probabilità in relazione a specifiche azioni aziendali, ma può anche essere il risultato dell'intensificarsi del nostro engagement. La decisione di diventare un insider viene presa dal gestore del portafoglio interessato, caso per caso. Se Janus Henderson diventa un insider della società, questa viene aggiunta all'elenco delle società vietate. Ciò significa che i gestori dei portafogli non possono acquistare o vendere azioni della società per i portafogli che gestiscono. Inoltre, ciò impedisce a tutto il nostro personale che si occupa di trading di acquistare o vendere tali azioni a titolo personale.

Intensificazione dell'engagement

Assumiamo un approccio attivo per comunicare le nostre opinioni alle società e cercare miglioramenti nei casi in cui riteniamo le prestazioni non ottimali oppure se una società non riesce ad applicare standard appropriati o una trasparenza adeguata. Se necessario, siamo disponibili a proseguire a lungo il nostro dialogo con la società. Questioni su cui siamo intervenuti più volte in passato riguardano la direzione esecutiva e non esecutiva, le acquisizioni e le fusioni, gli standard di governance aziendale e le procedure di remunerazione o trasparenza. Qualsiasi decisione di intervento viene presa caso per caso.

L'intensificazione delle nostre attività di engagement dipende dalle circostanze in cui si trova la singola società e dalla natura della nostra partecipazione azionaria. Nella maggior parte dei casi, l'engagement inizia dalla direzione esecutiva. Quando non riusciamo a risolvere i problemi in modo soddisfacente, il passo successivo generalmente prevede di rivolgersi direttamente al Presidente o al Senior Independent Director. Qualora l'engagement diretto con la società si dimostri non soddisfacente o impossibile, possiamo tentare altre azioni, come la comunicazione tramite gli intermediari della società, l'intervento congiunto con altri azionisti o la votazione contraria rispetto alle proposte del Consiglio di amministrazione.

Fondamentalmente, l'engagement con la società è considerato parte integrante del processo di investimento e i team di investimento esaminano i risultati e l'efficacia degli interventi attuati nell'ambito del loro sistema di revisione dei processi e delle performance di investimento.

Coinvolgimento collettivo

Prendiamo atto che, in determinati casi, un'azione collettiva degli azionisti può essere più efficace di un'azione isolata. Questo è particolarmente vero quando gli azionisti hanno un evidente interesse in comune, per esempio in periodi di gravi difficoltà dell'azienda. Janus Henderson collabora proattivamente con altri investitori in merito a governance e aspetti ambientali e di impegno sociale più ampi, direttamente e tramite organismi di settore.

Noi esaminiamo tutte le proposte di iniziative di engagement collettivo caso per caso. Insieme ai criteri consueti, basati sulle dimensioni della partecipazione azionaria, sull'importanza delle questioni e sulla nostra capacità di influenza, i criteri essenziali per l'engagement collettivo sono l'allineamento degli interessi dei partecipanti e la possibilità che un'azione collettiva sia più efficace di un'azione isolata.

Janus Henderson partecipa attivamente a numerose organizzazioni che promuovono l'engagement collaborativo, tra cui Investment Association, Investor Forum, UNPRI Clearinghouse e Asian Corporate Governance Association. Il referente principale per quanto riguarda l'engagement collettivo è Antony Marsden, Head of Governance and Stewardship (corpgov@janushenderson.com).

Voto

Janus Henderson esercita il diritto di voto per conto dei clienti alle assemblee di tutte le società che detiene in portafoglio. L'unica eccezione riguarda le assemblee in cui sono in vigore blocchi delle azioni o altre restrizioni sul voto.

Per ricevere assistenza nella valutazione della governance delle società in cui investiamo ci avvaliamo della collaborazione di ISS (società indipendente di consulenza per le votazioni per procura). ISS fornisce raccomandazioni di voto basate sulle policy di governance aziendale di Janus Henderson.

Anche se preferiamo che le società aderiscano ai principi e alle disposizioni del codice nazionale sulle best practice applicabile, riconosciamo che un approccio diverso può essere giustificato in determinate circostanze. In tali casi, spetta alla società l'onere di fornirci sufficienti informazioni da consentirci di prendere una decisione ponderata. Come gestore attivo, preferiamo collaborare con la dirigenza e i Consigli di amministrazione per risolvere i problemi invece di votare contro le proposte del Consiglio nelle assemblee degli azionisti. La nostra esperienza ci ha dimostrato che questo approccio generalmente è più efficace ed è maggiormente in grado di influenzare il comportamento aziendale. Di conseguenza, cerchiamo di collaborare attivamente con le società durante tutto l'anno e, nel periodo precedente all'assemblea annuale degli azionisti, cerchiamo di discutere di qualsiasi potenziale controversia. Tuttavia, quando riteniamo che le proposte non siano nell'interesse degli azionisti o se il nostro engagement non ottiene i risultati sperati, optiamo per un voto contrario.

Le decisioni di voto fondamentali sono prese dai gestori dei portafogli, che usufruiscono del supporto di specialisti in governance aziendale in-house. Le nostre decisioni di voto sono implementate elettronicamente tramite la piattaforma di voto ISS ProxyExchange.

Lo stock lending (prestito di titoli) contribuisce in misura importante alla liquidità sul mercato e offre ai nostri clienti rendimenti aggiuntivi sugli investimenti. Tuttavia, lo stock lending ha anche implicazioni importanti per la policy di governance aziendale perché i diritti di voto sono trasferiti insieme a ogni titolo prestato. Noi conserviamo il diritto di richiamare a fini di voto i titoli prestati di tutti i fondi che gestiamo. La decisione di richiamare un titolo spetta in ogni caso al gestore del portafoglio in questione.

Il nostro documento su ESG Company Engagement & Voting Review (Engagement societario e revisione votazioni) è disponibile visitando: www.janushenderson.com.

Janus Henderson Investors

Informazioni importanti

Pubblicato in Europa da Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors è la denominazione con cui Janus Capital International Limited (reg. n. 3594615), Henderson Global Investors Limited (reg. n. 906355), Henderson Investment Funds Limited (reg. n. 2678531), Henderson Equity Partners Limited (reg. n. 2606646), (tutte registrate in Inghilterra e nel Galles al 201 Bishopsgate, Londra EC2M 3AE e regolamentate dalla Financial Conduct Authority) e Henderson Management S.A. (reg. n. B22848, 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Lussemburgo, regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier) forniscono prodotti e servizi di investimento.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Intech, Knowledge Shared e Knowledge Labs sono marchi commerciali di Janus Henderson Group plc o di una delle sue controllate. © Janus Henderson Group plc.