

Politica di best execution

Data di efficacia: giugno 2023

Versione: 1.8

Indice

1.	Controllo dei documenti	2
2.	Campo di applicazione	2
3.	Definizioni	3
4.	Requisiti normativi	5
5.	Politica	5
6.	Ruoli e responsabilità	8
7.	Mantenimento della politica	8
	Appendice	9
A.	A. Titoli azionari – Quote e certificati di deposito	9
B.	B. Strumenti di debito – Obbligazioni	10
C.	C. Strumenti di debito – Strumenti del mercato monetario	11
D.	D. Derivati negoziati in borsa (ETD) – Opzioni e future	12
E.	E. Derivati over-the-counter (OTC) – Compresi swap, forward, opzioni e warrant	13
F.	F. Valute – Forward in valuta, spot, swap in valuta	14
G.	G. Contratti per differenza (CFD)	16
H.	H. Prestiti e titoli asset-backed (ABS)	17
I.	I. Organismi d’investimento collettivo del risparmio	18
J.	J. Operazioni di finanziamento tramite titoli	19

1. Controllo dei documenti

Titolo	Politica di best execution
Descrizione della politica	Questa politica stabilisce l'approccio del gruppo Janus Henderson ("JHG") finalizzato al conseguimento della migliore esecuzione (Best Execution) per i propri clienti
Versione	1.8

Sponsor	Head of Equities – EMEA e Asia-Pacifico Head of Equities – Americhe Head of Fixed Income
Responsabili della politica	Global Head of Equities Trading Global Head of Fixed Income Trading
Approvazione della governance	Best Execution Committee
Autori	Front Office Controls & Governance
Data di approvazione	Giugno 2023
Data dell'ultima revisione	Giugno 2024

Documenti di riferimento

Nome del documento
Politica sui conflitti di interessi di JHG
Politica sull'allocazione ed esecuzione delle operazioni

2. Campo di applicazione

Questa Politica si applica a livello mondiale a JHG e alle sue controllate, fatta eccezione per Kapstream Capital Pty Limited ("Kapstream") per la quale vige una politica a parte.

Questo documento illustra la politica relativa alla migliore esecuzione, best execution, di JHG e le relative disposizioni sugli strumenti finanziari negoziati dal gruppo. Tali strumenti finanziari includono, a titolo meramente esemplificativo:

- titoli azionari, ad es. azioni societarie, in genere di società quotate in borsa;
- prodotti a reddito fisso, ad es. titoli di Stato e obbligazioni societarie;
- strumenti del mercato monetario, ad es. depositi monetari o altri valori assimilati;
- quote di organismi di investimento collettivo, ad es. fondi, sia regolamentati che non regolamentati;
- valute;
- derivati su commodity;
- derivati di questi strumenti.

Ai propri clienti JHG fornisce principalmente servizi di gestione discrezionale degli investimenti, con i quali la società esegue ordini per conto del cliente, per investire o disinvestire la liquidità. Gli investimenti possono essere il frutto di una combinazione degli strumenti sopra elencati.

La presente Politica, che illustra in che modo JHG attua la sua best execution (come definita di seguito) nell'eseguire gli ordini in veste di agente per conto dei propri clienti, rispecchia gli obblighi della società relativi all'adozione di misure sufficienti per conseguire, a seconda delle circostanze in essere, i migliori risultati possibili per il cliente. Il processo attraverso il quale provvediamo alla best execution varierà a seconda della classe di attivi e la presente Politica intende descrivere quali sono questi fattori, come li classifichiamo e come garantiremo la migliore esecuzione degli ordini ai clienti in ciascuna delle nostre classi di attivi.

La nostra Politica di best execution è reperibile sul nostro sito Web. Il gruppo JHG è a disposizione dei clienti in caso di eventuali dubbi relativi alla Politica e alla attività disciplinate da essa.

3. Definizioni

Best execution: processo che consiste nell'adottare tutte le misure necessarie per conseguire, nell'esecuzione degli ordini, il miglior risultato possibile per i nostri clienti a seconda delle circostanze, tenendo conto dei Fattori di esecuzione.

Fattori di esecuzione: fattori che possono essere presi in considerazione, in ordine di priorità, nell'esecuzione degli ordini, al fine di ottenere il miglior risultato possibile per i nostri clienti. Fra tali fattori sono compresi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo:

- prezzo
- costo della transazione
- velocità
- probabilità dell'esecuzione e regolamento (completamento)
- liquidità
- natura della transazione
- caratteristiche dello strumento finanziario
- istruzioni del gestore di portafoglio
- istruzioni specifiche impartite dal cliente
- coordinamento di ordini multipli
- anonimato della transazione
- disponibilità di sedi di esecuzione concorrenti
- condizioni di mercato prevalenti
- diversificazione del rischio di controparte

Per un elenco dei Fattori di esecuzione tipicamente aventi priorità nell'esecuzione di diverse classi di attivi, si rinvia alle appendici alla Politica.

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

- Mercato regolamentato: sistema multilaterale operato e/o gestito da un operatore di mercato che riunisce o agevola l'incontro di interessi di acquisto e di vendita di molteplici terze parti in strumenti finanziari nel sistema e in conformità alle sue regole non discrezionali, in modo da dare luogo a un contratto, per strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in base alle sue regole e/o ai suoi sistemi, e che è autorizzato e opera regolarmente in conformità alla MiFID II.
- Rete di interscambio elettronico / sistema di negoziazione alternativo: sede di esecuzione elettronica che consente ai gestori patrimoniali di abbinare ordini di acquisto e vendita di titoli direttamente con altri gestori patrimoniali e occasionalmente altri intermediari e operatori di mercato fuori dalla borsa primaria, ma utilizzando come riferimento il miglior prezzo di domanda e offerta del mercato.

- Sistemi multilaterali di negoziazione (Multilateral Trading Facilities, MTF): sistema multilaterale gestito da una società d'investimento o da un operatore di mercato che consente l'incontro, al suo interno e in base a regole non discrezionali, di interessi di acquisto e di vendita di molteplici terze parti in strumenti finanziari, in modo da dar luogo a contratti conformemente alla direttiva MiFID II.
- Sistema organizzato di negoziazione (Organised Trading Facilities, OTF): un sistema multilaterale diverso da un mercato regolamentato o da un sistema multilaterale di negoziazione. All'interno di un OTF, gli interessi di vendita e di acquisto di molteplici terze parti in obbligazioni, strumenti finanziari strutturati, quote di emissione e strumenti derivati interagiscono fra loro in modo da dare luogo a contratti.
- Internalizzatore sistematico (controparti che utilizzano fonti interne di liquidità) / Central Risk Book: una società d'investimento che in modo organizzato, frequente, sistematico e sostanziale negozia per conto proprio eseguendo gli ordini del cliente al di fuori di un mercato regolamentato, di una struttura di negoziazione multilaterale o di una struttura di negoziazione organizzata, senza gestire un sistema multilaterale.
- Struttura di esecuzione di swap (SEF): sistema o piattaforma di negoziazione in cui più di un partecipante al mercato ha la possibilità di eseguire o negoziare swap con più di un altro partecipante al mercato sul sistema o sulla piattaforma.
- Controparti e/o consociate che agiscono come market maker.
- Piattaforme RFQ (Request For Quote): piattaforme in cui le controparti di negoziazione sono invitate a quotare un prezzo per acquistare o vendere un particolare strumento finanziario in una quantità concordata.
- Altri fornitori di liquidità che svolgono una funzione simile alle sedi illustrate in precedenza.

4. Requisiti normativi

Diversi enti di regolamentazione hanno indicato i requisiti normativi o hanno fornito indicazioni in merito alla best execution; l'elenco che segue non è esaustivo ma riassume i regimi normativi principali a cui è soggetto il gruppo Janus Henderson.

Regno Unito

- **Financial Conduct Authority – COBS 11.2A**
- Direttiva 2014/65/UE sui mercati degli strumenti finanziari (MiFID) e Regolamento UE 600/2014 sui mercati degli strumenti finanziari (MiFIR) (la Direttiva e il Regolamento insieme, "MiFID II") e il quadro normativo MiFID II del Regno Unito

Stati Uniti d'America

- **Securities and Exchange Commission (SEC)** – Investment Advisers Act of 1940 (Legge statunitense sui consulenti in investimento) del 1940: sezione 206
- **Securities and Exchange Commission (SEC)** – Sezione 28(e) del Securities Exchange Act (Legge statunitense sullo scambio di titoli) del 1934: 17 CFR – Parte 241 Versione n. 34-23170 – V. Obblighi di best execution

Asia-Pacifico

- **Australian Securities & Investments Commission** – Guida alla regolamentazione 104 Licenze: rispetto degli obblighi generali
- **Agenzia per i servizi finanziari (Giappone)** - Financial Instruments and Exchange Act (Legge giapponese sulla borsa e gli strumenti finanziari) - art. 40-2-1 (Politica di best execution)
- **Associazione dei gestori d'investimento di Singapore** – Codice etico e standard di condotta professionale: 4.3 Migliore esecuzione
- **Associazione dei gestori d'investimento di Singapore** – Avviso SFA 04-N16 sull'esecuzione degli ordini della clientela
- **Associazione dei gestori d'investimento di Singapore** – Linee guida relative all'avviso SFA04-N16 sull'esecuzione degli ordini della clientela

5. Politica

5.1 Strategia di esecuzione

- 5.1.1 Gli ordini saranno evasi in modo rapido, equo e veloce e l'esecuzione dell'ordine avverrà secondo modalità e ritmi coerenti con i fattori di esecuzione prioritari, le caratteristiche dell'ordine e le condizioni di mercato.
- 5.1.2 Gli ordini saranno generalmente gestiti dal trading desk di JHG all'interno della regione che copre il fuso orario in cui lo strumento d'investimento prescelto viene negoziato primariamente, o che dispone delle informazioni più rilevanti sul mercato e/o sullo strumento di ciascuna particolare transazione.
- 5.1.3 JHG adotterà tutte le misure sufficienti per conseguire, nell'esecuzione degli ordini per conto dei propri clienti, il migliore risultato possibile in base alle circostanze, tenendo conto dei fattori di esecuzione pertinenti, dei requisiti della Politica sui conflitti di interessi di JHG nonché di qualsiasi restrizione applicabile alla controparte e alla sede del cliente e della società.
- 5.1.4 Nello stabilire la strategia di esecuzione, JHG prenderà in considerazione i fattori di esecuzione rilevanti, in funzione delle caratteristiche dell'ordine, comprese eventuali istruzioni del gestore del portafoglio o istruzioni specifiche impartite dal Cliente, oltre che delle condizioni di mercato prevalenti.

- 5.1.5 Nel determinare l'importanza relativa dei fattori di esecuzione ai fini dell'esecuzione dell'ordine, JHG prenderà in considerazione tipicamente gli elementi che seguono:
- gli obiettivi d'investimento;
 - le caratteristiche degli strumenti finanziari a cui l'ordine si riferisce;
 - i requisiti di regolamentazione applicabile agli strumenti d'investimento;
 - le condizioni di mercato prevalenti;
 - eventuali istruzioni ammissibili suggerite dai gestori di portafoglio che partecipano all'ordine d'investimento;
 - eventuali istruzioni specifiche e sottostanti impartite dal cliente;
 - la disponibilità di sedi di esecuzione concorrenti e controparti;
 - le caratteristiche delle sedi di esecuzione disponibili;
 - gli strumenti e i canali di negoziazione utilizzati dalle sedi di esecuzione o controparti rilevanti.
- 5.1.6 I fattori di esecuzione possono, di volta in volta, essere in competizione fra loro e JHG in tutti i casi applicherà la propria esperienza commerciale e il proprio giudizio; ciò può comportare la scelta di non eseguire l'operazione se riteniamo che ciò sia nell'interesse del cliente.
- 5.1.7 JHG non riceve alcun incentivo o pagamento da intermediari, da sedi o da altre terze parti. JHG potrà ricevere servizi che sarebbero considerati vantaggi non monetari di piccola entità, secondo la definizione della Financial Conduct Authority. Tutti i dipendenti di JHG sono soggetti alla Politica in materia di doni e intrattenimenti di JHG e qualsiasi ricevimento di tali servizi da parte di intermediari o altre terze parti deve essere conforme a tale politica.
- 5.1.8 Nella scelta della controparte per effettuare una transazione, JHG non prende in considerazione la vendita di quote dei fondi che esso sponsorizza, né i doni e gli intrattenimenti ricevuti da rappresentanti registrati di una controparte autorizzata. Più specificamente, JHG non ricompenserà gli intermediari per la proposta o la vendita di quote di fondi indirizzando le transazioni di intermediazione a tale intermediario. Ciò vale sia per le transazioni dirette agli intermediari venditori, sia per le compensazione indiretta degli intermediari venditori attraverso la partecipazione a un accordo di step-out o simile in cui l'intermediario venditore riceve una parte della provvigione. Questo divieto include qualsiasi pagamento, comprese provvigioni, ricarichi, abbuoni o altre commissioni (o quote di altre commissioni) ricevute o da ricevere da operazioni di portafoglio effettuate tramite qualsiasi intermediario o fornitore.
- 5.1.9 Sebbene i desk di negoziazione di JHG possano inviare ordini per operazioni di portafoglio ai broker-intermediari che vendono anche fondi comuni d'investimento di JHG, questo potenziale conflitto di interessi è soggetto a specifici accordi di controllo e monitoraggio.
- 5.1.10 Investendo con JHG, i clienti acconsentono a operare di volta in volta al di fuori dei mercati regolamentati, degli internalizzatori sistematici / del portafoglio centrale dei rischi, dei sistemi organizzati di negoziazione (OTF) e dei sistemi multilaterali di negoziazione (MTF). In questi casi, l'impegno di JHG a conseguire il miglior risultato possibile per i clienti in base alle circostanze rimarrà la nostra priorità e faremo quindi in modo di non correre rischi irragionevoli con i fondi dei clienti. La negoziazione al di fuori dei mercati regolamentati può tuttavia comportare rischi aggiuntivi, tra cui un aumento del rischio di controparte. Su richiesta del cliente, JHG è in grado di fornire ulteriori informazioni sulle conseguenze di questa modalità di esecuzione.
- 5.1.11 JHG può incrociare gli ordini ricevuti con direzioni opposte sullo stesso strumento finanziario, a condizione che venga stabilito che ciò è nel miglior interesse di entrambe le parti della transazione, è coerente con le restrizioni d'investimento dei conti dei clienti partecipanti e purché siano soddisfatti i requisiti legali, normativi e di politica interna.
- 5.1.12 I clienti possono impartire a JHG ordine di esecuzione di un ordine specifico o un gruppo di ordini in un determinato modo e/o possono vietare a JHG di utilizzare determinate controparti. A seconda delle specifiche dell'ordine che il cliente ha fornito a JHG, tali istruzioni e/o restrizioni da parte del cliente possono impedire a JHG di adottare le misure previste dalla presente Politica di best execution. In tali

circostanze, JHG cercherà di ottenere il miglior risultato possibile seguendo al contempo le istruzioni del cliente.

- 5.1.13 JHG può effettuare operazioni con gli sponsor o le loro controparti affiliate perché le provvigioni di negoziazione sono incluse nella commissione che il cliente versa allo sponsor. Tuttavia, possono verificarsi circostanze in cui JHG, nel tentativo di applicare la best execution, esegue le operazioni attraverso controparti o altri intermediari di titoli diversi dagli sponsor o dai loro broker-intermediari consociati.
- 5.1.14 Eventi come l'estrema volatilità dei mercati, le interruzioni del sistema e altre circostanze che sfuggono al nostro controllo possono essere tenuti in considerazione nella formulazione della strategia di esecuzione volta a perseguire la migliore esecuzione.
- 5.1.15 Fatta eccezione per le transazioni principali dell'intermediario e per i clienti che rientrano nelle tutele della MiFID II, JHG può eseguire operazioni con le controparti per una provvigione superiore a quella che un altro broker-intermediario avrebbe applicato se JHG stabilisce, in buona fede, che la provvigione è ragionevole in relazione al valore dei servizi di intermediazione e/o ricerca forniti da quel particolare intermediario. Nello stabilire la ragionevolezza della provvigione, JHG può considerare il valore dei servizi forniti in termini di quella particolare transazione oppure il valore dei servizi forniti a JHG in relazione alle responsabilità complessive di JHG come consulente per gli investimenti.

5.2 Selezione e gestione delle controparti

- 5.2.1 JHG si avvale di intermediari preferenziali che hanno le competenze, le risorse e le capacità per fornire un accesso favorevole alla liquidità adeguata e un maggiore potenziale di un risultato vantaggioso nel processo di esecuzione.
- 5.2.2 Quando seleziona un intermediario o una sede di esecuzione per facilitare l'esecuzione delle operazioni, JHG prende in considerazione una serie di fattori quantitativi e qualitativi. Fra tali fattori vi sono, a titolo meramente esemplificativo:
- performance del passato in relazione a fattori di esecuzione prioritari quali prezzo, costo, velocità e tassi di completamento delle operazioni;
 - qualità dei livelli di servizio e engagement; e
 - integrazione e connettività del flusso di lavoro delle operazioni.
- 5.2.3 JHG conduce un livello adeguato di due diligence indipendente, compresa una valutazione dei potenziali conflitti di interessi prima che un intermediario venga autorizzato e inserito nell'elenco dei broker autorizzati.
- 5.2.4 JHG effettua ordini da eseguire solo da parte di intermediari autorizzati. L'elenco degli intermediari autorizzati viene rivisto regolarmente e cambia nel tempo. Le prestazioni di best execution verso i clienti di JHG fornite dai broker principali vengono valutate periodicamente e sono soggette alla supervisione del Best Execution Committee.
- 5.2.5 Le provvigioni di esecuzione corrisposte agli intermediari sono generalmente stabilite attraverso un tariffario standardizzato. Le provvigioni accumulate dagli intermediari sono monitorate regolarmente.

5.3 Monitoraggio e supervisione della best execution

- 5.3.1 Il Best Execution Committee di JHG, composto da alti dirigenti delle funzioni di Trading, Investimento, Controllo e Conformità, è responsabile della supervisione dell'attività di best execution della società, compresi la relativa Politica, dei processi rilevanti, dei controlli e degli accordi di monitoraggio.
- 5.3.2 JHG monitora la best execution tramite un'analisi dei costi di transazione ("TCA"), se pertinente alla classe di attivi, e tramite la verifica di un'adeguata price discovery (ad esempio, procurandosi

quotazioni dei concorrenti, facendo riferimento a prezzi indicativi on-screen e/o mostrando una valutazione del valore equo) nei mercati per i quali i dati TCA richiesti sono limitati o inadeguati. Tale analisi consente a JHG di valutare la performance rispetto ai fattori di esecuzione prioritari a livello di singolo ordine e in aggregato tra canali di esecuzione, sedi e intermediari.

5.3.3 I risultati delle attività di revisione e monitoraggio condotte dal Trading, dalle funzioni di controllo indipendenti e dalla Conformità vengono comunicati al Best Execution Committee per consentirgli di monitorare la performance di esecuzione e il rispetto della Policy.

6. Ruoli e responsabilità

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

- Prima linea di difesa:
 - Conseguire la best execution ed essere in grado di provarlo.
 - Stabilire un livello adeguato di sistemi, controlli e competenze per soddisfare i requisiti stabiliti nella presente Politica.
 - Diffondere a cascata i requisiti della Politica e fornire formazione, ove applicabile.
 - Funzionamento dei controlli sull'esecuzione alle condizioni migliori e sulla gestione degli ordini
- Seconda linea di difesa:
 - Garantire che la Politica definisca adeguatamente le responsabilità normative di JHG; comunicare tempestivamente le modifiche dei requisiti normativi, ove applicabile.
 - Riesaminare e fornire l'approvazione delle attività della prima linea di difesa, ove pertinente.
 - Monitorare e testare le attività per garantire che il livello dei sistemi e dei controlli in atto all'interno della prima linea di difesa sia adeguato a soddisfare i requisiti stabiliti nella presente Politica.
 - Fornire consulenza e indicazioni alla prima linea di difesa quando si definiscono i requisiti di questa politica o si implementano sistemi e controlli.
- Terza linea di difesa:
 - Fornire consulenza e indicazioni alla prima linea di difesa quando si definiscono i requisiti di questa Politica o si implementano sistemi e controlli.

7. Mantenimento della politica

Il presente documento verrà rivisto annualmente o, in caso di modifiche sostanziali, con maggiore frequenza.

Appendice

A. A. Titoli azionari – Quote e certificati di deposito

Approccio

- I titoli azionari saranno di norma eseguiti dalle nostre controparti, attraverso le apposite sedi riconosciute utilizzate per quel mercato. Per ottenere la best execution, prenderemo in considerazione i fattori di esecuzione identificati nella presente Politica e consentiti dalla normativa vigente.
- Il gestore di fondi, al momento dell'ordine, può comunicare una strategia di esecuzione preferita, la quale sarà presa in considerazione dal trading desk nell'assegnare le priorità ai fattori di esecuzione.
- Il trading desk centralizzato ha il compito di reperire la liquidità, pertanto tutte le operazioni sono trattate attraverso sedi e mercati regolamentati. I metodi di negoziazione di JHG includono, a titolo non esaustivo, le reti di agenzie, le reti nette, le reti di sola esecuzione, le reti di crossing istituzionali, il programme trading, l'impegno di capitale, il crossing interno e il trading algoritmico.

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

Fattori di esecuzione

- **Prezzo, liquidità e costo** saranno di norma i fattori prioritari, ma le caratteristiche dell'ordine e le condizioni di mercato potrebbero far sì che altri fattori, come la probabilità del completamento, diventino prioritari.

Controparti su cui il gruppo Janus Henderson fa ampio affidamento (elenco non esaustivo)

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

B. Strumenti di debito – Obbligazioni

Approccio

- Gli ordini a reddito fisso saranno generalmente indirizzati da JHG alle nostre controparti o eseguiti attraverso una piattaforma di trading elettronico o tramite strutture di negoziazione telefonica, a seconda delle dimensioni e della complessità dell'ordine.
- In genere, effettueremo una ricerca dei prezzi sufficiente a consentirci di effettuare la transazione a un prezzo ottimale. A tal fine, spesso richiediamo quotazioni a più controparti in concorrenza fra loro. Tuttavia, quando le caratteristiche dell'ordine, compresi gli attributi obbligazionari, o il contesto di mercato sono tali da compromettere i risultati dell'esecuzione, la ricerca del prezzo può essere svolta con riferimento a prezzi indicativi o a una valutazione del valore relativo. Questo approccio è spesso richiesto quando si negoziano obbligazioni illiquide in cui la probabilità di completamento dell'ordine e la minimizzazione dell'impatto del mercato sono prioritarie rispetto al prezzo, ad esempio.

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

Fattori di esecuzione

- **Prezzo, liquidità e probabilità di completamento** saranno di norma i fattori prioritari, ma, nei periodi di volatilità di mercato elevata o estrema, la velocità di esecuzione potrebbe avere priorità sull'ottimizzazione del prezzo per minimizzare il rischio di mercato.

Controparti su cui il gruppo Janus Henderson fa ampio affidamento (elenco non esaustivo)

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

Sedi di negoziazione su cui il gruppo Janus Henderson fa ampio affidamento (elenco non esaustivo)

- Tradeweb
- Market Axess
- Bloomberg

C. Strumenti di debito – Strumenti del mercato monetario

Approccio

- Utilizziamo investimenti in depositi a termine fisso (FTD), conti a chiamata, certificati di deposito (CD) e commercial paper (CP) per diversificare il rischio dalle controparti depositarie operative dei nostri fondi e come investimento a se stante per i nostri fondi basati sulla liquidità. Gli FTD sono generalmente negoziati direttamente con le nostre controparti di deposito pre-autorizzate, mentre una selezione di intermediari del mercato monetario fornisce accesso alla liquidità del mercato dei CD e delle CP.
- Quando stipula contratti pronti contro termine (Repo), JHG lo fa per massimizzare il tasso di rendimento sui prestiti a breve termine, allineando le scadenze alle esigenze di liquidità a breve termine. Sebbene i pronti contro termine siano una forma di prestito garantita, JHG li stipula solo con controparti autorizzate allo scopo di mitigare il rischio creditizio di controparte.
- Il mandato del fondo stabilisce sia gli strumenti del mercato monetario (ad esempio, conti call, FTD e CD), sia il periodo di esposizione individuale della liquidità e l'esposizione media complessiva del fondo.
- Inoltre, JHG mantiene limiti di esposizione alla controparte a livello di società. Sia per le strategie di investimento pure che per le altre transazioni monetarie, l'operazione in questione viene selezionata in base al miglior tasso di mercato disponibile che garantisca anche il rispetto dei requisiti di esposizione e diversificazione. Ciò può comportare l'allontanamento da determinate controparti se la nostra esposizione complessiva, o quella specifica di un fondo, a quella controparte è troppo elevata, anche se il prezzo o le altre condizioni offerte da tale controparte potrebbero essere le migliori disponibili.
- La prassi commerciale consolidata con le nostre controparti consiste nell'apprendere il tasso applicato alla negoziazione e ai collocamenti monetari tramite una telefonata registrata o un messaggio elettronico. In entrambi i casi, la negoziazione viene successivamente confermata dalle nostre operazioni esternalizzate di back office, che consentono una verifica di controllo indipendente.

Fattori di esecuzione

- **Prezzo, liquidità e diversificazione del rischio di controparte** saranno di norma i fattori prioritari.

Controparti su cui il gruppo Janus Henderson fa ampio affidamento (elenco non esaustivo)

Certificati di deposito e commercial paper

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

Pronti contro termine

- RBC
- ING Bank
- Goldman Sachs
- Crédit Agricole
- HSBC

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

Approccio

- Gli ordini ETD saranno generalmente indirizzati da JHG alle nostre controparti o eseguiti mediante piattaforma di trading elettronico o sistemi di negoziazione telefonici, a seconda delle dimensioni e della complessità dell'ordine.
- A seconda della natura e degli obiettivi dell'ordine, gli ETD possono essere eseguiti nell'ambito di un'operazione multi-leg. In tali circostanze, i tempi di esecuzione e la selezione della controparte possono venire stabiliti nell'interesse dell'efficienza dell'operazione, della probabilità di completamento e del valore complessivo della transazione.

Fattori di esecuzione

- **Prezzo, costo e liquidità** saranno di norma i fattori prioritari. Tuttavia, fattori come la velocità di esecuzione potrebbero diventare prioritari in periodi di maggiore volatilità del mercato, per minimizzare il rischio di mercato. Nei casi in cui un ordine di ETD rientri in un'operazione multi-leg, contingente o strutturata, il valore complessivo dell'operazione e la probabilità di completamento dell'ordine totale potrebbero essere prioritari rispetto all'ottimizzazione del prezzo delle singole componenti ETD dell'operazione.

Controparti su cui il gruppo Janus Henderson fa ampio affidamento (elenco non esaustivo)

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

E. Derivati over-the-counter (OTC) – Compresi swap, forward, opzioni e warrant

Approccio

- Gli ordini in derivati OTC saranno in genere eseguiti mediante piattaforma di trading elettronico o sistemi di negoziazione telefonica, a seconda delle dimensioni e della complessità dell'ordine.
- I derivati negoziati over-the-counter che non sono garantiti da agenzia di compensazione potrebbero essere soggetti a un maggiore rischio creditizio di controparte. Per ridurre questo rischio, JHG effettua tali operazioni solo con controparti autorizzate per le quali è stata condotta un'analisi del rischio finanziario. Inoltre, con tali controparti JHG stipula accordi di garanzia. A seguito di questi controlli di mitigazione il numero di controparti disponibili per l'esecuzione di tali operazioni potrebbe ridursi.
- Quando negoziamo derivati OTC, di norma cerchiamo di procurarci quotazioni diverse dalle nostre controparti OTC autorizzate. Tuttavia, in presenza di vincoli di liquidità e se riteniamo che ciò possa influire negativamente sui risultati dell'esecuzione, possiamo scegliere di rivolgerci a una sola controparte.
- JHG mantiene limiti di esposizione alle controparti a livello di società. Ciò può comportare l'allontanamento da determinate controparti se la nostra esposizione complessiva, o quella specifica di un fondo, a quella controparte è troppo elevata, anche se il prezzo o le altre condizioni offerte da tale controparte potrebbero essere le migliori disponibili.

Nota: questa sezione si applica anche agli swap a compensazione centralizzata.

Fattori di esecuzione

- **Liquidità, prezzo e costo** saranno di norma i fattori prioritari. Tuttavia, fattori come la velocità potrebbero diventare prioritari in periodi di maggiore volatilità del mercato, per minimizzare il rischio di mercato. Nei casi in cui un ordine di derivato over-the-counter rientri in un'operazione multi-leg, contingente o strutturata, il valore complessivo dell'operazione e la probabilità di completamento dell'ordine totale potrebbero essere prioritari rispetto all'ottimizzazione del prezzo delle singole componenti OTC dell'operazione.

Controparti su cui il gruppo Janus Henderson fa ampio affidamento (elenco non esaustivo)

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

Sedi di negoziazione su cui il gruppo Janus Henderson fa ampio affidamento (elenco non esaustivo)

- Tradeweb
- Bloomberg

F. Valute – Forward in valuta, spot, swap in valuta

Approccio

- Le transazioni in valuta (FX) vengono effettuate principalmente per coprire la nostra esposizione a diverse valute, per consentire le transazioni tra valute o per esprimere opinioni d'investimento direzionali per il fondo richiedente. In genere effettuiamo queste operazioni direttamente con una controparte selezionata tra le banche autorizzate alla negoziazione in valuta per il fondo sottostante d'interesse.
- Le operazioni sono generalmente trattate elettronicamente mediante piattaforma di trading elettronico in cui per ogni transazione viene richiesta la quotazione di più controparti. In presenza di vincoli di liquidità dovuti alle dimensioni o alle condizioni di mercato, se riteniamo che la messa in concorrenza delle operazioni possa influire negativamente sul risultato potremo utilizzare un'unica controparte che, a nostro giudizio, sia nella posizione migliore per eseguire l'operazione.
- Quando la piattaforma di esecuzione non è in grado di inviare elettronicamente le operazioni non-deliverable forward (NDF) a un'unica controparte per l'esecuzione, l'operatore potrà negoziare per via telefonica. Il trader cercherà di procurarsi quotazioni competitive da diverse banche autorizzate, ove possibile, facendo riferimento ai tassi di mercato correnti.
- Alcune operazioni in valuta, come la copertura delle classi di azioni per determinati fondi o portafogli, saranno esternalizzate all'amministratore terzo del relativo fondo o portafoglio. In queste circostanze, il servizio fornito dall'amministratore terzo sarà supervisionato da JHG.
- Le operazioni in valuta non sono garantite da un'agenzia di compensazione e possono essere soggette a un maggiore rischio creditizio di controparte. Per mitigare questo rischio, JHG effettua tali operazioni solo con controparti autorizzate per le quali è stata condotta un'analisi del rischio finanziario. A seguito di questi controlli di mitigazione il numero di controparti disponibili per l'esecuzione di tali operazioni potrebbe ridursi.

Fattori di esecuzione

- **Prezzo, liquidità e costo** saranno di norma i fattori prioritari. Tuttavia, fattori come la velocità di esecuzione potrebbero diventare prioritari in periodi di maggiore volatilità del mercato, ad esempio per minimizzare il rischio di mercato.

Controparti su cui il gruppo Janus Henderson fa ampio affidamento (elenco non esaustivo)

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

Sedi di negoziazione su cui il gruppo Janus Henderson fa ampio affidamento (elenco non esaustivo)

- FX All
- FX Connect

G. Contratti per differenza (CFD)

Approccio

- Gli ordini di CFD saranno eseguiti dalle nostre controparti autorizzate e comunicati tramite piattaforme di trading elettronico o sistemi di negoziazione telefonica. Nel mercato statunitense, i CFD saranno eseguiti con un broker finanziario come previsto dalle convenzioni di mercato (ossia un mercato non give-up).
- Nel determinare la strategia di esecuzione, prenderemo in considerazione il motivo e gli obiettivi dell'ordine CFD, le dimensioni dell'ordine rispetto alla liquidità disponibile, la disponibilità di controparti autorizzate e le eventuali istruzioni del gestore di portafoglio associate all'ordine. Il Trader esamina i tassi di prestito messi a disposizione dal broker di finanziamento.
- Per qualsiasi CFD da vendere allo scoperto, il broker deve procurarsi un'autorizzazione (chiamata "locate").
- Le operazioni in CFD non sono garantite da un'agenzia di compensazione e possono essere soggette a un maggiore rischio creditizio di controparte. Per mitigare questo rischio, JHG effettua tali operazioni solo con controparti autorizzate per le quali è stata condotta un'analisi del rischio finanziario. A seguito di questi controlli di mitigazione il numero di controparti disponibili per l'esecuzione di tali operazioni potrebbe ridursi.
- Inoltre, JHG mantiene limiti di esposizione alla controparte a livello di società. Ciò può comportare l'allontanamento da determinate controparti se la nostra esposizione complessiva, o quella specifica di un fondo, a quella controparte è troppo elevata, anche se il prezzo o le altre condizioni offerte da tale controparte potrebbero essere le migliori disponibili.

Fattori di esecuzione

- **Prezzo, liquidità e costo** saranno di norma i fattori prioritari, ma altre ragioni possono far sì che, ad esempio, la certezza del completamento diventi prioritaria.

Controparti su cui il gruppo Janus Henderson fa ampio affidamento (elenco non esaustivo)

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

H. Prestiti e titoli asset-backed (ABS)

Approccio

- Quando negoziamo prestiti e titoli asset-backed (ABS), effettuiamo una ricerca dei prezzi sufficiente a consentirci di operare a un prezzo ottimale. A tal fine, tipicamente richiediamo quotazioni a più controparti concorrenti fra loro. Tuttavia, laddove le caratteristiche degli ordini o l'ambiente di mercato siano tali da compromettere i risultati dell'esecuzione, la ricerca del prezzo può essere effettuata facendo riferimento a prezzi indicativi o a una valutazione del valore relativo.
- Spesso la liquidità di una particolare tranche di ABS può essere limitata, dato l'elevato numero di transazioni distinte, ciascuna supportata da gruppi di garanzie distinte e specifiche. In questi casi, per stabilire un prezzo equo, utilizzeremo il nostro giudizio di esperti basato su livelli di negoziazioni o di offerte di titoli affini.

Fattori di esecuzione

- **Probabilità di completamento, prezzo e costo** saranno di norma i fattori prioritari.

Controparti su cui il gruppo Janus Henderson fa ampio affidamento (elenco non esaustivo)

Prestiti garantiti

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

Titoli ABS

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

I. Organismi d'investimento collettivo del risparmio

Approccio

- Le condizioni di negoziazione degli organismi d'investimento collettivo del risparmio (OICR) sono dettate dal prezzo disponibile al momento della negoziazione. Questo prezzo viene normalmente ottenuto dall'emittente dell'organismo e non è normalmente comparabile, cioè esiste un solo prezzo disponibile al momento della negoziazione. In genere, la maggior parte delle negoziazioni di OICR viene effettuata ogni giorno a una determinata ora, come concordato con il cliente interessato.

Fattori di esecuzione

- Il momento di esecuzione sarà di norma il fattore prioritario.

Sedi su cui il gruppo Janus Henderson fa ampio affidamento

N/D Emittente dell'organismo

J. Operazioni di finanziamento tramite titoli

Approccio

- Alcuni fondi intraprendono attività di prestito titoli gestite da un agente di prestito. Le entità di JHG possono tuttavia venire coinvolte nello specificare quali titoli sono disponibili per il finanziamento e possono operare con la discrezionalità propria del gestore del portafoglio per evitare il prestito titoli. Il programma di prestito tramite agenzia autorizza l'agente di prestito (JP Morgan Securities Services) a operare come agente per conto dei suoi clienti prestatori al fine di generare un ricavo a loro favore, prestandone i titoli a condizioni concordate con controparti autorizzate. L'agente di prestito viene selezionato tramite processo di due diligence completo e periodicamente oggetto di riesame.

Fattori di esecuzione

JP Morgan Securities Services rende noto quanto segue in relazione alle proprie attività di agente di prestito:

Prezzo: J.P. Morgan cercherà di generare un rendimento competitivo valutato sull'intero portafoglio di attivi del cliente che possono essere oggetto di prestito, anziché sulla base della singola transazione.

Costi: J.P. Morgan terrà in considerazione i costi associati all'esecuzione, compresi i costi propri. Questi potrebbero includere, a titolo esemplificativo e non esaustivo, i costi di transazione e i costi di capitale di J.P. Morgan.

Probabilità dell'esecuzione: le controparti possono ricercare determinati attributi dell'operazione che possono influire sulla loro capacità di negoziazione o sul prezzo dell'operazione. Tali attributi possono includere, a titolo esemplificativo e non esaustivo, le opinioni di compensazione, le garanzie e lo stato dei dividendi del cliente.

Probabilità di regolamento: se ci rendiamo conto che una particolare strategia di esecuzione può compromettere la probabilità di regolamento, potremo decidere di non perseguirla. Ciò riguarda sia il regolamento dell'investimento liquido sottostante, sia la capacità di regolare le transazioni dei clienti, ad esempio la vendita dei titoli prestati.

Dimensioni: le transazioni di grandi dimensioni saranno effettuate dai clienti che dispongono del numero di titoli/ammontare di liquidità richiesto o che fanno parte di un gruppi di titoli/liquidità in grado di agevolare l'operazione.

Sedi su cui il gruppo Janus Henderson fa ampio affidamento

- JP Morgan Securities Services in qualità di agente di prestito

Janus Henderson Investors

201 Bishopsgate, Londra EC2M 3AE

Tel: 020 7818 1818 Fax: 020 7818 1819

Publicato da Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors è il nome con cui vengono forniti prodotti e servizi di investimento da Janus Henderson Investors International Limited (n. reg. 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (n. reg. 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (n. reg. 2678531), Henderson Equity Partners Limited (n. reg. 2606646), (ciascuna costituita e registrata in Inghilterra e Galles con sede legale al n. 201 di Bishopsgate, Londra EC2M 3AE, autorizzata e regolamentate dalla Financial Conduct Authority), e Janus Henderson Investors Europe S.A. (N. reg. B22848, con sede legale al n. 2 di Rue de Bitbourg, L-1273, Lussemburgo, regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier).

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