



**KNOWLEDGE.
SHARED**

Janus Henderson
— INVESTORS —

**Beleid inzake optimale
uitvoering**
Version: 1.3

Ingangsdatum: November 2017



Contents

1. Documentbeheer	1
2. Scope	2
3. Definities	2
4. Wettelijke vereisten	3
5. Beleid	4
6. Uitzondering op dit beleid	6
7. Functies en verantwoordelijkheden	6
8. Onderhoud beleid	7
9. Versiecontrole	7

Bijlage

A. Aandelen: aandelen en aandelencertificaten	8
B. B. Schuldinstrumenten: obligaties	9
C. Schuldinstrumenten: geldmarktinstrumenten	10
D. Beursgenoteerde derivaten: opties en futures	11
E. Over-the-counter derivaten (OTC) – swaps, forwards, opties, warrants en andere derivaten	12
F. Valuta's – spot- en valutatermijncontracten, swaps en andere OTC-derivaten	13
G. Contracts for Difference	14
H. Leningen en asset-backed securities	15
I. Collectieve beleggingsfondsen	16
J. Emissierechten	16

1. Documentbeheer

Beleid inzake optimale uitvoering	
Omschrijving beleid	Dit beleid beschrijft de benadering van Janus Henderson Group om het best mogelijke resultaat te behalen voor de uitvoering van de orders van zijn klanten en voldoet aan de wettelijke vereisten voor een orderuitvoeringsbeleid.
Versie	1.3

Sponsor	Chief Investment Officer
Beleidseligenaren	Global Head of Equities Trading Global Head of Fixed Income Trading
Goedkeuring	Best Execution Forum
Auteurs	Front Office Governance & Controls Manager
Datum van goedkeuring	14 november 2017
Beoordelaars	Global Head of Equities Trading Global Head of Fixed Income Trading Head of Investment Management Compliance (Amerika's) Head of Investment Management Compliance (VK & Europa) Head of Risk & Compliance (Pan-Azië) Legal / General Counsel (Amerika's)
Laatste beoordelingsdatum	10/11/2017
Volgende beoordelingsdatum	13/11/2018

Referentiedocumenten

Documentnaam	Contact
Beleid inzake optimale uitvoering van Intech	Chief Compliance Officer van Intech
Beleid inzake belangenconflicten van JHG	Conflicts of Interest Officer van JHG

2. Scope

Het beleid inzake optimale uitvoering (het “Beleid”) is wereldwijd van toepassing voor Janus Henderson Group (JHG) en zijn dochterondernemingen met uitzondering van Intech Investment Management LLC (“Intech”), waarvoor een afzonderlijk beleid wordt gehanteerd.

Dit document beschrijft het beleid inzake optimale uitvoering van JHG en bijbehorende regelingen met betrekking tot financiële instrumenten die zijn opgenomen in de Markets in Financial Instruments Directive (MiFID). Deze financiële instrumenten omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- Aandelen, bijv. van bedrijven, doorgaans genoteerd aan een beurs
- Vastrentende producten, bijv. staatsobligaties en bedrijfsobligaties
- Geldmarktinstrumenten, bijv. kasdeposito's of andere kasinstrumenten
- Eenheden in collectieve beleggingen, bijv. fondsen, zowel gereguleerd als onderhands
- Valuta's
- Grondstoffenderivaten
- Derivaten van deze 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.

Dit beleid beschrijft hoe JHG tot een optimale uitvoering komt voor het plaatsen van orders namens zijn klanten en is een afspiegeling van de verplichtingen van het bedrijf om voldoende stappen te nemen voor een zo goed mogelijk resultaat voor de klant. Het proces dat we hanteren voor een optimale uitvoering verschilt per beleggingscategorie en dit beleid beschrijft welke factoren hierbij een rol spelen, hoe we die rangschikken en hoe we tot een optimale uitvoering komen in al onze beleggingscategorieën.

3. Definities

Optimale uitvoering – Het nemen van alle benodigde stappen om bij het plaatsen van orders het best mogelijke resultaat voor onze klanten te realiseren, rekening houdend met de uitvoeringsfactoren.

Uitvoeringsfactoren – De factoren waar we rekening mee houden bij het uitvoeren van orders om het best mogelijke resultaat voor onze klanten te realiseren:

- Koers
- Transactiekosten
- Snelheid
- Waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling
- Omvang van de transactie
- Aard van de transactie
- Liquiditeit van de markt
- Andere afwegingen zoals: anonimiteit van de transactie, plaats van uitvoering, heersende marktomstandigheden en financiële stabiliteit van de tegenpartij

Plaats van uitvoering – Een bron van liquiditeit voor het betreffende 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 verschillende soorten uitvoeringsplaatsen waar goedgekeurde tegenpartijen van JHG gebruik van maken omvatten:

- Gereguleerde markten
- Electronic Crossing Networks / Alternative Trading Systems
- Multilateral Trading Facilities (MTF's)
- Organised Trading Facilities (OTF's)
- Electronic Communication Networks (ECN's)

- Systematic Internalisers (tegenpartijen die gebruikmaken van interne pools van liquiditeit) / Central Risk Book
- Externe beleggingsondernemingen, tegenpartijen en /of aangesloten ondernemingen die optreden als marktmaker of andere liquiditeitsverschaffers, waaronder niet in de EU gevestigde entiteiten met een vergelijkbare functie
- Request For Quote (RFQ)-platformen

4. Wettelijke vereisten

Verschillende toezichthouders hebben wettelijke vereisten 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.

Europa

Financial Conduct Authority (UK) – COBS 11.2A – Een onderneming moet alle benodigde stappen nemen om bij het plaatsen van orders het best mogelijke resultaat voor haar klanten te realiseren, rekening houdend met de uitvoeringsfactoren.

<https://www.fca.org.uk/publication/policy/ps17-14.pdf> (hoofdstuk 13)

CSSF-verordening 10-04 (Luxemburg) – Fondsbeheerders moeten een orderuitvoeringsbeleid opstellen en invoeren en alle redelijkerwijs mogelijke stappen nemen om bij het uitvoeren van orders namens hun klanten tot het best mogelijke resultaat te komen.

https://www.cssf.lu/fileadmin/files/Lois_reglements/Legislation/RG_CSSF/RCSSF_No10-04_eng.pdf

European Securities and Markets Authority – Markets in Financial Instruments (MiFID II) Directive 2017/65/EU – De MiFID-richtlijn vereist dat ondernemingen alle benodigde stappen nemen om het best mogelijke resultaat te behalen bij het uitvoeren van een order van een klant. Het best mogelijke resultaat heeft niet alleen betrekking op de uitvoeringsprijs, maar ook op de kosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en de waarschijnlijkheid van afwikkeling, en elke andere als relevant beschouwde factor.

<https://ec.europa.eu/transparency/regdoc/rep/3/2016/EN/3-2016-2398-EN-F1-1.PDF>

Verenigde Staten

Securities and Exchange Commission – Investment Advisers Act van 1940: Artikel 206 – Op basis van de Investment Advisers Act hebben rechtbanken bepaald dat beleggingsadviseurs een fiduciaire plicht hebben, waarbij ze verplicht zijn “te handelen op basis van goed vertrouwen en alle materiële feiten bekend te maken” en verplicht zijn “zich redelijkerwijs in te spannen om misleiding van de klant te voorkomen”. Deze fiduciaire plicht wordt al lang uitgelegd als de plicht om te streven naar optimale uitvoering in overeenstemming met Artikel 206 van de wet, die in het algemeen fraude door adviseurs verbiedt.

<https://www.sec.gov/about/laws/iaa40.pdf>

Securities and Exchange Commission – Artikel 28(e) van de Securities Exchange Act van 1934: 17 CFR – Part 241 Release No. 34-23170 – V. Best Execution Obligations – Een vermogensbeheerder heeft als verlener van fiduciaire diensten een verplichting om tot een "optimale uitvoering" te komen voor transacties van klanten onder de omstandigheden voor die specifieke transactie. De vermogensbeheerder moet: de effectentransacties voor klanten op zo'n manier uitvoeren dat de totale kosten of de totale opbrengst onder de heersende omstandigheden zo gunstig mogelijk is voor de klant. Een vermogensbeheerder moet rekening houden met het volledige bereik en de kwaliteit van de diensten van een broker, zoals onder meer de waarde van het geleverde onderzoek en de uitvoeringscapaciteit, het provisietaarif, de financiële verantwoordelijkheid en de ontvankelijkheid voor de 'money merger'. De Commissie wil vermogensbeheerders eraan herinneren dat de bepalende factor niet de laagst mogelijke provisie is, maar of de transactie de kwalitatief beste uitvoering voor het beheerde account vertegenwoordigt. In dit verband moeten vermogensbeheerders de uitvoering van de broker-dealers die hun transacties uitvoeren periodiek en systematisch evalueren.

<https://www.sec.gov/rules/interp/34-23170.pdf>

<https://www.sec.gov/about/laws/sea34.pdf>

Pan-Azië

Australian Securities & Investments Commission – ASIC Market Integrity Rules (Competition in Exchange Markets) 2011: Part 3.1 Best execution obligation (rg-223) – Een marktpartij moet bij het afhandelen en uitvoeren van een order in relevante producten verantwoorde stappen nemen om het best mogelijke resultaat voor zijn klant te realiseren. Voor een particuliere klant is het beste resultaat de beste totale vergoeding (wat marktpartijen kunnen interpreteren als beste prijs), waarbij rekening wordt gehouden met de instructies van de klant. Voor zakelijke klanten kunnen ook andere resultaten relevant zijn, zoals snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en andere relevante afwegingen (of een combinatie hiervan).

<http://download.asic.gov.au/media/3225864/rg223-published-4-may-2015.pdf>

Securities & Futures Commission (Hong Kong) – Fund Manager Code of Conduct: II.3.2 Best Execution – Een Fondsmanager moet de orders van klanten uitvoeren tegen de best mogelijke voorwaarden, rekening houdend met de betreffende markt op dat moment voor het soort en de omvang van de betreffende transacties.

<http://www.sfc.hk/web/EN/assets/components/codes/files-previous/web/codes/fund-manager-code-of-conduct/Fund%20Manager%20Code%20of%20Conduct%20-%202003-04-01%2000:00:00.pdf>

Financial Services Agency (Japan) – Financial Instruments and Exchange Act - Artikel 40-2-1 (Best Execution Policy) – Een Financial Instruments Business Operator dient een beleid en een methode op te stellen voor het uitvoeren van orders van klanten wat betreft de aan- en verkoop van effecten- en derivatentransacties onder de best mogelijke voorwaarden en omstandigheden.

<http://www.fsa.go.jp/common/law/fie01.pdf>

Investment Management Association of Singapore – Code of Ethics & Standards of Professional Conduct: 4.3 Best Execution – Leden die orders uitvoeren, of die orders voor uitvoering plaatsen bij andere entiteiten wanneer ze diensten voor portefeuillebeheer verlenen, of die orders voor uitvoering doorgeven aan andere entiteiten wanneer ze diensten verlenen voor het ontvangen en doorgeven van orders, moeten regelingen hebben getroffen om alle redelijkerwijs mogelijke stappen te nemen om tot het 'best mogelijke resultaat' voor hun klanten te komen. Het best mogelijke resultaat dient te worden bepaald aan de hand van de volgende uitvoeringsfactoren: prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, omvang, aard of enige andere afweging die relevant is voor de uitvoering van een order.

<http://www.imas.org.sg/uploads/media/2012/10/25/24 IMAS Code of Ethics May10.pdf>

5. Beleid

5.1 Uitvoeringsstrategie

5.1.1 Orders worden tijdig verwerkt

5.1.2 Orders worden over het algemeen verwerkt door de handelsdesk met de meest relevante informatie over de markt en/of instrumenten van elke specifieke

5.1.3 Bij het bepalen van de strategie voor het plaatsen van uitvoeringsorders op de markt houdt JHG rekening met bepaalde uitvoeringsfactoren, zoals beschreven in hoofdstuk 3 "Definities", afhankelijk van de eigenschappen van de order en de heersende marktomstandigheden

5.1.4 JHG moet alle benodigde stappen nemen om, bij het uitvoeren van orders namens zijn klanten, de best mogelijke resultaten te behalen, rekening houdend met alle uitvoeringsfactoren en in overeenstemming met de vereisten die staan beschreven in het Beleid inzake belangenconflicten

5.1.5 Bij het bepalen van het relatieve belang van de uitvoeringsfactoren houdt JHG rekening met de doelen van elk van zijn klanten, de specifieke financiële instrumenten waar de order

betrekking op heeft, de uitvoeringsplaatsen of de beschikbare tegenpartijen voor dergelijke orders en de heersende marktomstandigheden. Uitvoeringsfactoren zullen soms tegen elkaar ingaan en JHG zal in alle gevallen gebruikmaken van zijn commerciële ervaring en inschattingen; dit kan betekenen dat we ervoor kunnen kiezen om een transactie niet uit te voeren als dat in onze ogen in het belang is van de klant.

- 5.1.6 Bij het verhandelen van financiële instrumenten namens onze klanten bepalen we normaal gesproken naar eigen goeddunken welke financiële instrumenten we verhandelen, de omvang van de transactie, de snelheid waarmee we willen handelen, de plaatsen waar deze instrumenten worden verhandeld en hoe we toegang krijgen tot die plaatsen. Door te beleggen met JHG stemmen klanten ermee in dat we van tijd tot tijd handelen buiten gereguleerde markten, in Systematic Internalisers / Central Risk Book, Organised Trading Facilities (OTF's) en Multilateral Trading Facilities (MTF's). In deze gevallen blijft de commitment van JHG om het best mogelijke resultaat voor de klant te behalen het belangrijkste uitgangspunt en daarom garanderen we dat we geen onverantwoorde risico's nemen met de fondsen van onze klanten

5.2 Tegenpartijbeheer

- 5.2.1 JHG identificeert geprefereerde tegenpartijen die de vaardigheden en capaciteiten hebben voor een kosteneffectieve, efficiënte en tijdige uitvoering van de transactie
- 5.2.2 Voordat een tegenpartij wordt goedgekeurd en toegevoegd aan de lijst met goedgekeurde tegenpartijen, wordt eerst een onafhankelijk due diligenceonderzoek uitgevoerd, waartoe een beoordeling van mogelijke belangenconflicten behoort. Daarnaast wordt ook hun Beleid inzake optimale uitvoering beoordeeld.
- 5.2.3 JHG plaatst de orders die uitgevoerd moeten worden bij goedgekeurde tegenpartijen. De lijst met goedgekeurde tegenpartijen wordt regelmatig geëvalueerd en bijgewerkt. In de bijlage van dit beleid staat een lijst met onze liquiditeitsverschaffers, waar we veel vertrouwen in hebben.
- 5.2.4 De prestaties van tegenpartijen wat betreft een optimale uitvoering voor de klanten van JHG wordt regelmatig geëvalueerd
- 5.2.5 De provisies die we betalen aan tegenpartijen zijn onderworpen aan een regelmatige analyse en beoordeling. Zo kunnen we bepalen of deze betalingen nog in overeenstemming zijn met de ontvangen diensten en niet het vermogen aantasten van onze tegenpartijen voor een optimale uitvoering en van ons om een positief resultaat voor onze klanten te realiseren.

5.3 Monitoring & toezicht optimale uitvoering

- 5.3.1 We hebben een managementinformatiesysteem om het transactieproces voor Aandelen te analyseren, van de keuze voor de fondsmanager en de instructies voor de handelaar tot de uitvoering door onze tegenpartijen. Zo verzamelen we gegevens over de efficiëntie van alle provisiedragende transacties en kan JHG zien waar waarde wordt toegevoegd en waar de kosten liggen. De expliciete kosten van een transactie worden systematisch geregistreerd.
- 5.3.2 Er wordt regelmatig een transactiekostenanalyse ("TCA") uitgevoerd voor aandelen waardoor we impliciete kosten kunnen meten, zoals de kosten van marktimpact en timing en opportuniteitskosten. Zo kunnen we zien hoe efficiënt het transactieproces de impliciete waarde binnenhaalt die de fondsmanager heeft geïdentificeerd. De TCA-rapporten worden regelmatig opgesteld en besproken met de fondsmanagers en het hoofd van de verschillende beleggingsafdelingen; eventuele zorgen worden gemeld bij het hoofd van het wereldwijde aandelenteam.
- 5.3.3 We hebben een managementinformatiesysteem om het transactieproces voor Obligaties, Asset-backed securities en Leningen te analyseren, om er zeker van te zijn dat, waar

relevant, concurrerende quotes zijn verkregen en dat, waar van toepassing, de uitzonderingen worden beoordeeld, bijvoorbeeld wanneer niet de beste quotes zijn geselecteerd. De rapporten over tegenpartijconcentratie worden regelmatig opgesteld en besproken met de fondsmanagers en het hoofd van beleggingsafdelingen; eventuele zorgen worden gemeld bij het hoofd van het wereldwijde obligatieteam.

- 5.3.4 Er wordt regelmatig een transactiekostenanalyse ("TCA") en peerreview uitgevoerd voor valuta's waardoor we impliciete kosten kunnen meten, zoals de kosten van marktimpact en timing en opportuiniteitskosten. Zo kunnen we zien hoe efficiënt het transactieproces de impliciete waarde binnenhaalt die de fondsmanagers hebben geïdentificeerd.
- 5.3.5 Ieder kwartaal vindt er een bijeenkomst plaats om de naleving van het beleid inzake optimale uitvoering te beoordelen. Deze bijeenkomst wordt bijgewoond door senior medewerkers van de afdelingen beleggingen, compliance en risico, die de beschikbare managementinformatie beoordelen voor alle soorten verhandelde instrumenten en eventuele zorgen en problemen bespreken.

6. Uitzondering op dit beleid

- 6.1.1 Klanten kunnen ons de instructie geven om een specifieke order of verzameling orders uit te voeren op een bepaalde manier en/of met een specifieke groep tegenpartijen. Afhankelijk van de specifieke instructies voor een order die we van de klant hebben ontvangen, kan het gebeuren dat we niet in staat zijn om een optimale uitvoering te realiseren omdat de order ons daarvan weerhoudt. In deze gevallen streven we ernaar het best mogelijke resultaat te behalen, terwijl we ons daarbij houden aan de behoeften van onze klant.
- 6.1.2 JHG kan transacties plaatsen bij sponsors of verbonden tegenpartijen, omdat een handelsprovisie is inbegrepen in de vergoeding die de klant betaald aan de sponsor. 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 verbonden broker-dealer zijn.
- 6.1.3 In bepaalde uitzonderlijke omstandigheden kunnen we afwijken van dit beleid, omdat externe en/of interne gebeurtenissen daarom vragen. Voorbeelden van zulke omstandigheden zijn extreme volatiliteit op de markten, stroomstoringen en verstoringen van de systemen voor het beheer en de uitvoering van orders, en andere omstandigheden waar wij geen controle over hebben.
- 6.1.4 Voor klanten die niet onder de bescherming van MiFID II vallen, kan JHG transacties uitvoeren met tegenpartijen die een hogere provisie hanteren dan andere broker-dealers indien JHG vaststelt, in goed vertrouwen, dat de provisie redelijk is in verhouding tot de waarde van de brokerage en/of de onderzoeksdiensten van die specifieke broker-dealer. 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 een beleggingsadviseur.

7. Functies en verantwoordelijkheden

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

- Eerste verdedigingslinie:
 - Het realiseren van een optimale uitvoering en dat ook kunnen aantonen
 - Het opstellen van geschikte systemen, controles en expertise om te voldoen aan de vereisten in dit beleid
 - Het uitdragen van de beleidsvereisten en het verstrekken van training waar nodig

- Tweede verdedigingslinie:
 - Ervoor zorgen dat de wettelijke verantwoordelijkheden van JHG adequaat zijn opgenomen in het beleid; wijzigingen van wettelijke vereisten moeten, indien van toepassing, direct worden gecommuniceerd
 - Het beoordelen en goedkeuren van activiteiten in de eerste verdedigingslinie
 - Het monitoren en testen van activiteiten in de eerste verdedigingslinie om ervoor te zorgen dat de systemen en controles binnen die eerste verdedigingslinie toereikend zijn om te voldoen aan de vereisten in dit beleid
 - Het verstrekken van advies en begeleiding aan de eerste verdedigingslinie bij het opstellen van vereisten binnen dit beleid of het implementeren van systemen en controles
- Derde verdedigingslinie:
 - Het bieden van onafhankelijke zekerheid over de geschiktheid van de systemen en controles binnen de eerste en tweede verdedigingslinie om te voldoen aan de vereisten in dit beleid

8. Onderhoud beleid

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

9. Versiecontrole

Versie #	Geïmplementeerd door	Datum van beoordeling	Goedgekeurd door	Datum van goedkeuring	Reden
1.0	Senior Manager Compliance Advisory	15/02/2016	Investment Performance & Risk Committee	22/02/2017	Herziening beleid
1.1	Senior Manager Compliance Advisory	21/07/2016	Head of Secured Credit	22/07/2016	Kleine update i.v.m. nieuwe front-office governanceregeling en en meer informatie over Secured Loans en ABS
1.2	Senior Manager Compliance Advisory	15/09/2016	Best Execution Forum	05/09/2016	Aanvulling op uitzondering Geneva in verband met gestuurde orders, voorkeur voor geclearde OTC-orders en onderbouwing verwijderd bij Secured Loans
1.3	Front Office Governance & Controls Manager	10/11/2017	Best Execution Forum	14/11/2017	Herziening van het beleid en afstemming met MiFID II-vereisten

Bijlage

A. Aandelen: aandelen en aandelencertificaten

Aanpak

- Aandelenorders worden normaal gesproken uitgevoerd door onze tegenpartijen via erkende effectenbeurzen, multilaterale handelsfaciliteiten en Systematische Internalisers / Central Risk Book. Om tot een optimale uitvoering te komen houden we rekening met de reden voor de order, de markt of plaats waar het instrument wordt aangeboden, de omvang van de order ten opzichte van de beschikbaarheid van de instrumenten ('liquiditeit') en de specifieke instructies van de verantwoordelijke portfeuillemanager.
- Bij het plaatsen van de aandelen kan een fondsmanager inzicht geven in de strategie, waardoor de centrale handelsdesk in staat is het meest geschikte uitvoeringsproces te kiezen. De centrale handelsdesk heeft als taak te zorgen dat de liquiditeit voldoende is, zodat alle handel via de meest relevante plaats(en) kan verlopen. JHG handelt onder andere via agentschappen, op basis van nettobedragen, 'execution-only', via programma's, met kapitaalleg, 'internal crossing' en op basis van computeralgoritmes.

Opmerking: dit deel geldt ook voor de handel in Exchange Traded Funds (ETF's)

Uitvoeringsfactoren

Liquide aandelen – (80-2000+ transacties per dag)

- **Koers en kosten:** zijn normaal gesproken de bepalende factoren, maar er kunnen bijvoorbeeld ook andere redenen zijn waardoor de afronding van de transactie prioriteit krijgt

Illiquide aandelen – (0-79 transacties per dag)

- **Koers, omvang van de order en kosten:** zijn normaal gesproken de bepalende factoren, maar er kunnen bijvoorbeeld ook andere redenen zijn waardoor de afronding van de transactie prioriteit krijgt

Relevante informatie over MiFID II:

Tegenpartijen waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft:

- ABG Sundal Collier
- Bank of America Merrill Lynch, per 31 december 2016.
- Barclays Capital
- BTIG
- Citigroup
- CLSA
- Credit Suisse
- Deutsche Bank
- Exane - BNP Paribas
- Goldman Sachs
- HSBC
- Instinet - Nomura
- ITG
- Jefferies
- JP Morgan
- Liquidnet
- BT Group
- Morgan Stanley
- Royal Bank of Canada
- Redburn
- Sanford Bernstein
- Societe Generale
- UBS

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
- Bij de handel in vastrentende waarden is ons streven een redelijk aantal aantrekkelijke koersen op onze handelsschermen te krijgen, zodat we zeker weten dat we de beste prijs krijgen
- Er wordt opnieuw gekeken naar de meest recente informatie op de markt over de spreads en koersen van staatsobligaties om te bepalen hoeveel liquiditeit er op de betreffende bedrijfsobligatiemarkt is. Normaal gesproken worden hier minimaal twee tegenpartijen voor uitgekozen. Maar als er sprake is van liquiditeitsbeperkingen en we van mening zijn dat dit een negatief effect heeft op het resultaat, kan er voor één tegenpartij worden gekozen.

Opmerking: dit deel geldt ook voor exchange-traded notes

Uitvoeringsfactoren

Staats- en bedrijfsobligaties

- **Omvang van de order, koers en kosten:** zijn normaal gesproken de belangrijkste factoren. Maar door de snelheid van de uitvoering of het gebrek aan uitvoeringsplaatsen of tegenpartijen die het betreffende instrument aanbieden is het mogelijk dat ons onderzoek naar de koers niet zo gevarieerd is als onder andere omstandigheden.

Relevante informatie over MiFID II:

Tegenpartijen waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft:

- | | |
|---------------------------------|--------------------------|
| • Bank of America Merrill Lynch | • Liquidnet |
| • Barclays Capital | • Lloyds TSB Bank |
| • BNP Paribas | • Market Axess |
| • Citigroup | • Mizuho |
| • Credit Agricole CIB | • Morgan Stanley |
| • Credit Suisse | • Nomura |
| • Daiwa Securities | • Royal Bank of Canada |
| • Deutsche Bank | • Royal Bank of Scotland |
| • Goldman Sachs | • Societe Generale |
| • HSBC | • Stifel Nicolaus |
| • Hypovereinsbank | • UBS |
| • Jeffries | • Wells Fargo |
| • JP Morgan | |

Handelsbedrijven waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft:

- Tradeweb
- Market Axess
- Bloomberg

C. Schuldinstrumenten: geldmarktinstrumenten

Aanpak

- We geven opdracht om via beleggingen in deposito's met een vaste termijn, 'call accounts' en depositocertificaten ons risico te spreiden om minder afhankelijk te zijn van de operationele tegenpartijen die als bewaarder optreden van onze fondsen, en beschouwen floating rate notes als opzichzelfstaande beleggingen voor 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 brokers op de geldmarkt toegang biedt tot de liquiditeit op de markt voor depositocertificaten.
- In het mandaat van het fonds staan de geldmarktinstrumenten (bijv. de 'call accounts', deposito's met een vaste termijn en depositocertificaten), de individuele periode waarin het fonds liquiditeitsexposure heeft en de totale gemiddelde exposure van het fonds vermeld
- JHG hanteert ook organisatiebrede exposurelimieten voor tegenpartijen. Voor zowel pure beleggingsstrategieën als andere kastransacties wordt de relevante transactie gekozen op basis van de beste marktrente, wat ook zorgt voor naleving van de vereisten voor exposure en diversificatie. Hierdoor kan het voorkomen dat bepaalde tegenpartijen geen transacties meer mogen uitvoeren wanneer onze totale (of fondsspecifieke) exposure naar die tegenpartij te groot is, zelfs als de prijs van die tegenpartij het gunstigst is of de andere voorwaarden het beste zijn.
- Met onze tegenpartijen is de handelsregel geworden om de rente te krijgen die wordt toegepast voor kastransacties en plaatsingen via een opgenomen telefoongesprek of IB-bericht van Bloomberg. In ieder geval wordt de handel vervolgens bevestigd door onze uitbestede ondersteunende activiteiten, waardoor afzonderlijke verificatie mogelijk is.

Uitvoeringsfactoren

Geldmarktinstrumenten

- **Koers en kosten:** zijn normaal gesproken de belangrijkste factoren. Maar door de risicospreiding is het mogelijk dat we ons niet zo uitgebreid verdiepen in de koers als onder andere omstandigheden

Relevante informatie over MiFID II:

Tegenpartijen waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft:

- ICAP Securities
- King & Shaxson
- BGC Partners
- Tradition
- Tullett Prebon Securities

D. Beursgenoteerde derivaten: opties en futures

Aanpak

- Orders voor beursgenoteerde derivaten 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
- Bij de handel in beursgenoteerde derivaten is ons streven een redelijk aantal aantrekkelijke koersen op onze handelsschermen te krijgen, zodat we zeker weten dat we de beste prijs krijgen
- Wanneer we de gestructureerde handel in instrumenten (zoals beursgenoteerde opties) voorbereiden, willen we concurrerende quotes van andere marktpartijen zien. Zo weten we zeker dat we de beste prijs krijgen. Normaal gesproken worden hier minimaal twee tegenpartijen voor uitgekozen. Maar als er sprake is van liquiditeitsbeperkingen en we van mening zijn dat dit een negatief effect heeft op het resultaat, kan er voor één tegenpartij worden gekozen.

Uitvoeringsfactoren

Aandelen, emissierechten, grondstoffen, bedrijfsobligaties, valuta- en renteopties en futures die toegelaten zijn voor de handel bij een handelsbedrijf

- **Koers, kosten en omvang van de order:** zijn over het algemeen de belangrijkste factoren bij de handel in beursgenoteerde derivaten. Er kan ook rekening worden gehouden met andere uitvoeringsfactoren en die kunnen, in uitzonderlijke gevallen, ook de belangrijkste factoren zijn (als bijvoorbeeld snelheid belangrijk is, kunnen de koers en de marktimpact ervoor zorgen dat de transactie plaatsvindt onder omstandigheden waarin de koers wordt beïnvloed).

Wanneer we bijvoorbeeld de gestructureerde handel in instrumenten (zoals beursgenoteerde opties) voorbereiden, en de absolute en relatieve koersen normaal gesproken de belangrijkste factoren zijn, houden we toch rekening met de uitvoeringssnelheid, het volume, de marktpositionering, de fondspostionering, de uitvoeringskosten, de risico's en de liquiditeit.

Relevante informatie over MiFID II:

Tegenpartijen waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft:

- | | |
|---------------------------------------|------------------------------|
| • ADM Investor Services International | • JP Morgan |
| • BNP Paribas | • Macquarie |
| • Citigroup | • Merrill Lynch |
| • Credit Suisse | • Morgan Stanley |
| • Deutsche Bank | • R J O'Brien & Associates |
| • Goldman Sachs | • Societe Generale – Newedge |
| • HSBC | • UBS |

E. Over-the-counter derivaten (OTC) – swaps, forwards, opties, warrants en andere derivaten

Approach

- OTC orders will generally be directed by JHG to our counterparties or executed through an electronic trading platform or via telephone dealing facilities depending on the size and complexity of the order
- When we build structured trades OTC, we will look to obtain competitive quotes from counterparties that we have sufficient legal agreements with to ensure that we are obtaining the best price. A minimum of two counterparties are normally selected however, where there are liquidity constraints and we believe this might negatively affect the outcome, only one may be used.
- When trading cleared and non-cleared transactions at the same time, we will typically prioritise cleared transactions due to the reduction of counterparty risk and the depth of liquidity

Opmerking: dit deel geldt ook voor de handel in geclearde swaps

Uitvoeringsfactoren

Aandelen, bedrijfsobligaties en renteswaps, forwards en andere OTC-derivaten

- **Omvang van de order, koers en kosten zijn** normaal gesproken de belangrijkste factoren die bepalen hoe wij in deze instrumenten handelen. Er kan ook rekening worden gehouden met andere uitvoeringsfactoren en die kunnen, in uitzonderlijke gevallen, ook de belangrijkste factoren zijn (als bijvoorbeeld snelheid belangrijk is, kunnen de koers en de marktpact ervoor zorgen dat de transactie plaatsvindt onder omstandigheden waarin de koers wordt beïnvloed).

Emissierechten en grondstoffs swaps, forwards en andere OTC-derivaten

- **Koers en kosten** zijn normaal gesproken de belangrijkste factoren die bepalen hoe wij in deze instrumenten handelen. Er kan ook rekening worden gehouden met andere uitvoeringsfactoren en die kunnen, in uitzonderlijke gevallen, ook de belangrijkste factoren zijn (als bijvoorbeeld snelheid belangrijk is, kunnen de koers en de marktpact ervoor zorgen dat de transactie plaatsvindt onder omstandigheden waarin de koers wordt beïnvloed).

Hoewel de absolute en relatieve koersen normaal gesproken de belangrijkste factoren zijn wanneer we gestructureerde handel in deze instrumenten voorbereiden, houden we ook rekening met de uitvoeringssnelheid, het volume, de marktpositionering, de fondspositionering, de uitvoeringskosten, de risico's en de liquiditeit.

Relevante informatie over MiFID II:

Tegenpartijen waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft:

- | | |
|----------------------------------|--------------------------|
| • Australia and New Zealand Bank | • HSBC |
| • Bank of America Merrill Lynch | • JP Morgan |
| • Barclays Capital | • Morgan Stanley |
| • BNP Paribas | • Royal Bank of Canada |
| • Commonwealth Bank of Australia | • Royal Bank of Scotland |
| • Citadel | • Societe Generale |
| • Citibank | • Standard Chartered |
| • Credit Suisse | • State Street |
| • Deutsche Bank | • UBS |
| • Goldman Sachs | • Westpac |

Handelsbedrijven waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft:

- Tradeweb
- Market Axess
- Bloomberg

F. Valuta's – spot- en valutatermijncontracten, swaps en andere OTC-derivaten

Aanpak

- We geven vooral opdracht voor valutatransacties om onze exposure naar verschillende valuta's af te dekken of om transacties tussen valuta's mogelijk te maken en in sommige gevallen om richtinggevendende beleggingsvisies te geven voor het onderliggende fonds. Doorgaans doen wij dit direct met een tegenpartij uit een selectie van banken die goedgekeurd zijn voor valutahandel voor het geschikte onderliggende fonds.
- Alle handel verloopt elektronisch via een e-platform waar maximaal tien tegenpartijen worden geselecteerd als mededingers voor iedere transactie. We trachten altijd zo veel mogelijk banken te selecteren om een concurrerende quote af te geven voor iedere transactie. Wanneer dit minder dan drie concurrerende quotes oplevert, worden vóór uitvoering van de transactie de beschikbare koersen vergeleken met het actuele marktniveau. Non-deliverable forwards (NDF) worden telefonisch verhandeld, indien mogelijk aan de hand van drie concurrerende quotes van een goedgekeurde lijst met banken, en afgezet tegen het actuele marktniveau.
- Bepaalde valutatransacties, zoals hedging van een aandelenklasse voor bepaalde fondsen of portefeuilles, worden uitbesteed aan de externe beheerders van het fonds of de portefeuille in kwestie. In dit geval zal JHG toezicht houden op de dienst die de externe beheerder verleent.

Uitvoeringsfactoren

Spot- en valutatermijncontracten, swaps en andere OTC-derivaten

- **Omvang van de order, koers en kosten** zijn normaal gesproken de belangrijkste factoren die bepalen hoe wij in deze instrumenten handelen. Er kan ook rekening worden gehouden met andere uitvoeringsfactoren en die kunnen, in uitzonderlijke gevallen, ook de belangrijkste factoren zijn (als bijvoorbeeld snelheid belangrijk is, kunnen de koers en de marktimpact ervoor zorgen dat de transactie plaatsvindt onder omstandigheden waarin de koers wordt beïnvloed).

Relevante informatie over MiFID II:

Tegenpartijen waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft:

- Australia and New Zealand Bank
- Bank of America Merrill Lynch
- Barclays Capital
- BNP Paribas
- Commonwealth Bank of Australia
- Citadel
- Citibank
- Credit Suisse
- Deutsche Bank
- Goldman Sachs
- HSBC
- JP Morgan
- Morgan Stanley
- Royal Bank of Canada
- Royal Bank of Scotland
- Societe Generale
- Standard Chartered
- State Street
- UBS
- Westpac

Handelsbedrijven waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft:

- FX All
- FX Connect

G. Contracts for Difference

Approach

- 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 tot een optimale uitvoering te komen houden we rekening met de reden voor de order, de markt of plaats waar het instrument wordt aangeboden, de omvang van de order ten opzichte van de beschikbaarheid van de instrumenten ('liquiditeit') en de specifieke instructies van de verantwoordelijke portefeuillemanager. De handelaar analyseert de leentarieven van de financiële tussenpersonen.
- Voor iedere CFD die short wordt verkocht wordt een 'locate' gerealiseerd voor de handelaar.

Uitvoeringsfactoren

- **Koers en kosten:** zijn normaal gesproken de bepalende factoren, maar er kunnen bijvoorbeeld ook andere redenen zijn waardoor de afronding van de transactie prioriteit krijgt.

Relevante informatie over MiFID II:

Tegenpartijen waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft

- | | |
|---------------------------------|------------------------|
| • ABG Sundal Collier | • ITG |
| • Bank of America Merrill Lynch | • Jefferies |
| • Barclays Capital | • JP Morgan |
| • BTIG | • Liquidnet |
| • Citigroup | • Macquarie |
| • CLSA | • Morgan Stanley |
| • Credit Suisse | • Royal Bank of Canada |
| • Deutsche Bank | • Redburn |
| • Exane - BNP Paribas | • Sanford Bernstein |
| • Goldman Sachs | • Societe Generale |
| • HSBC | • UBS |
| • Instinet - Nomura | |

H. Leningen en asset-backed securities

Aanpak

- Bij de handel in leningen en asset-backed securities (ABS) is het niet altijd mogelijk om te beschikken over concurrerende quotes; dit is wel ons streven. Als we bijvoorbeeld zoeken naar beleggingsmogelijkheden kan het zijn dat er slechts één aanbod is in een bepaalde ABS-tranche door het grote aantal verschillende transacties die allemaal worden ondersteund door verschillende, specifieke pools met onderpand. In dat geval maken we gebruik van ons eigen deskundige oordeel dat is gebaseerd op vergelijkbare bied- en laatkoersen voor soortgelijke effecten op de markt
- Het is standaard binnen het team ABS en Leningen om mondeling of schriftelijk te overleggen over de uitvoering van een transactie als er geen concurrerende quotes beschikbaar zijn. En er wordt een e-mail verspreid met informatie over de transactie

Uitvoeringsfactoren

- Koers, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, en kosten zijn normaal gesproken de bepalende factoren, maar er kunnen ook andere redenen zijn die de prioriteit krijgen boven heersende marktomstandigheden.

Relevante informatie over MiFID II:

Tegenpartijen waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft:

Secured Loans

- Bank of America Merrill Lynch
- Barclays Capital
- BNP Paribas
- Cantor Fitzgerald
- Citigroup
- Commerzbank
- Credit Agricole CIB
- Credit Suisse
- Deutsche Bank
- Goldman Sachs
- HSBC
- ING Bank
- Jefferies
- JP Morgan
- Lloyds TSB Bank
- Morgan Stanley
- Nataxis
- Nomura
- Scotia Bank
- UBS

Asset-Backed Securities

- Citigroup
- JP Morgan
- Deutsche Bank
- Goldman Sachs
- BNP Paribas
- Barclays Capital
- Morgan Stanley
- Bank of America Merrill Lynch
- Santander
- HSBC
- Jefferies
- Credit Suisse
- Credit Agricole CIB
- Wells Fargo
- DZ Bank

I. Collectieve beleggingsfondsen

Aanpak

- Voorwaarden voor de transacties in collectieve beleggingsfondsen worden gedicteerd door de beschikbare koers op het moment van handelen. Deze wordt gewoonlijk verstrekt door het uitgevende fonds en is niet gewoon te vergelijken (bijvoorbeeld als er maar één koers beschikbaar is op het moment van handelen). Doorgaans wordt het merendeel van de relevante collectieve beleggingsfondsen dagelijks op een bepaald tijdstip verhandeld, zoals afgesproken met de betreffende klant.

Uitvoeringsfactoren

- **Tijdstip van de uitvoering, koers en kosten** zijn normaal gesproken de bepalende factoren.

Handelsbedrijven waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft

- N.v.t. – Fondsemittent.

Handelsbedrijven waar Janus Henderson Group veel vertrouwen in heeft

- N.v.t. – Fondsemittent.

J. Emissierechten

Janus Henderson Group handelt niet in emissierechten.

Janus Henderson Investors

201 Bishopsgate, London EC2M 3AE
Tel: 020 7818 1818 Fax: 020 7818 1819

This document is intended solely for the use of professionals, defined as Eligible Counterparties or Professional Clients, and is not for general public distribution.

Past performance is not a guide to future performance. The value of an investment and the income from it can fall as well as rise and you may not get back the amount originally invested. Tax assumptions and reliefs depend upon an investor's particular circumstances and may change if those circumstances or the law change.

If you invest through a third party provider you are advised to consult them directly as charges, performance and terms and conditions may differ materially.

Nothing in this document is intended to or should be construed as advice. This document is not a recommendation to sell or purchase any investment. It does not form part of any contract for the sale or purchase of any investment.

Any investment application will be made solely on the basis of the information contained in the Prospectus (including all relevant covering documents), which will contain investment restrictions. This document is intended as a summary only and potential investors must read the prospectus, and where relevant, the key investor information document before investing. We may record telephone calls for our mutual protection, to improve customer service and for regulatory record keeping purposes.

Important information

Issued in the UK by Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors is the name under which Janus Capital International Limited (reg. no. 3594615), Henderson Global Investors Limited (reg. no. 906355), Henderson Investment Funds Limited (reg. no. 2678531), AlphaGen Capital Limited (reg. no. 962757), Henderson Equity Partners Limited (reg. no. 2606646), (each incorporated and registered in England and Wales with registered office at 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE) are authorised and regulated by the Financial Conduct Authority to provide investment products and services.

© 2017, Janus Henderson Investors. The name Janus Henderson Investors includes HGI Group Limited, Henderson Global Investors (Brand Management) Sarl and Janus International Holding LLC.