

Janus Henderson Investors

Swingprijsbeleid

Maart 2022

Inhoud

1	Overzicht	1
1.1	Beleidsverklaring	1
1.2	Inleiding.....	1
1.3	Reikwijdte.....	1
2	Definities.....	1
3	Beleidsvereisten	2
3.1	De mechanismen van swingprijsstelling	2
3.2	Swingdrempels	3
3.3	Nieuwe fondsen	3
3.4	Swingfactoren	3
3.5	Discretionaire bevoegdheid ten aanzien van het mechanische proces	4

1 Overzicht

1.1 Beleidsverklaring

Onze klanten vertrouwen Janus Henderson Investors (“JHI”) hun vermogen toe voor beleggingsdoeleinden. Het Swingprijsbeleid (hierna, “het Beleid”) heeft als doel om een eerlijke behandeling van alle beleggers te waarborgen in het geval van grote inschrijvings- of terugkoopverzoeken in of uit een fonds.

1.2 Inleiding

De voor het Swingbeleid in aanmerking komende fondsen zijn enkelvoudig geprijsd (single priced), waarbij de waardering van de activa voor de berekening van de intrinsieke waarde (IW) is gebaseerd op één prijs, doorgaans de gemiddelde marktprijs. Bij deze enkelvoudige prijs wordt geen rekening gehouden met spreads of transactiekosten.

Als beleggers zich inschrijven in het fonds of uitstappen uit het fonds dient de fondsbeheerder mogelijk onderliggende effecten van het fonds te kopen of te verkopen om de instromende gelden te beleggen of om middelen vrij te maken voor de uitstroom van middelen. De transacties in onderliggende effecten vinden plaats tegen andere koersen dan de gemiddelde marktprijs, namelijk tegen bied- en laatkoersen (de aangeboden prijzen voor de aan- en verkoop van de aandelen in het fonds), en ook zal er expliciet sprake zijn van transactiekosten, zoals provisies en fiscale transactieheffingen. De kosten van deze transacties kunnen zorgen voor verwatering van het fonds en impact hebben op het rendement van het fonds voor de bestaande aandeelhouders. Om deze impact te verkleinen kan een swingfactor worden toegepast op de IW om bestaande aandeelhouders te beschermen tegen de impact van deze transactiekosten die voortkomen uit het in- en uitstappen van andere aandeelhouders.

In dit Beleid worden de mechanismen en de triggers toegelicht die worden toegepast om de invloed van de verwatering te verkleinen, zoals die van toepassing zijn op de betreffende fondsen van JHI.

1.3 Reikwijdte

In dit Beleid worden de regels en procedures beschreven die worden gebruikt om de impact van verwatering op onderstaande fondsen van Janus Henderson Investors te verkleinen:

- Open-end fondsen gevestigd in het VK
- Fondsen gevestigd in Luxemburg – Janus Henderson Horizon Fund, Janus Henderson Fund
- Fondsen gevestigd in Ierland – Janus Henderson Capital Funds

2 Definities

Verwatering

De verlaging van de IW van een fonds die ontstaat doordat de fondsbeheerder gedwongen is om onderliggende effecten te kopen of te verkopen als gevolg van handel in het fonds door beleggers. De verwatering is een gevolg van de transactiekosten die worden gemaakt als gevolg van deze handel.

Volledige Swing

Als er een volledige-swingbeleid van toepassing is op een fonds wordt de IW bij iedere handelsactiviteit van een belegger vastgesteld op basis van de bied- of laatkoers, ongeacht de omvang van deze activiteit. De richting van de swing wordt vastgesteld aan de hand van de nettohandel van die dag.

Gedeeltelijke Swing

Als er een gedeeltelijke-swingbeleid van toepassing is op een fonds wordt er alleen een swing toegepast op de IW indien er een bepaalde drempel wordt overschreden (de swingdrempel), te bepalen per handelsdag. De richting van de swing wordt vastgesteld aan de hand van de nettohandel van die dag.

Swingdrempel

Het niveau van de nettohandel, doorgaans uitgedrukt als percentage van de IW, dat dient te worden overschreden om een prijsswing in werking te laten treden.

Swingfactor

De swingfactor is de percentuele aanpassing die wordt toegepast op de IW per aandeel van het fonds om het fonds te laten swingen in de richting van ofwel de biedkoers ofwel de laatkoers. Deze percentuele factor is een inschatting van de transactiekosten die worden gemaakt door de fondsbeheerder voor de transacties in onderliggende effecten van het fonds die volgen uit de handel door beleggers.

Prijsstellingsbasis

Een fonds kan op ieder moment waarop beleggers handelen in het fonds worden gewaardeerd op basis van de gemiddelde marktkoers of op basis van de bied- of laatkoers:

Gemiddelde basis – als er geen noodzaak is om te swingen omdat de nettohandel door beleggers onder de swingdrempel blijft wordt de IW van het fonds vrijgegeven op basis van een gemiddelde marktkoers.

Biedkoersbasis – als het nettobedrag van de teruggekochte aandelen hoger is dan de swingdrempel wordt de IW per aandeel verlaagd met de biedswingfactor en wordt de IW vrijgegeven op basis van een biedkoersbasis.

Laatkoersbasis – als het nettobedrag van de inschrijvingen hoger is dan de swingdrempel wordt de IW per aandeel verhoogd met de laatswingfactor en wordt de IW vrijgegeven op basis van een laatkoersbasis.

3 Beleidsvereisten

3.1 De mechanismen van swingprijsstelling

Op de betreffende fondsen is een mechanische verwateringsaanpassing van toepassing, afhankelijk van het soort fonds is dit een volledige of een gedeeltelijke swing. Op de nettohandel op een bepaalde handelsdag wordt automatisch een verwateringsaanpassing toegepast wanneer de drempel van het fonds wordt overschreden.

Als de nettohandel op een bepaalde handelsdag hoger is dan de swingdrempel, die is vastgesteld als een percentage van het totale beheerde vermogen van het fonds (AUM), dan wordt de IW naar boven of naar beneden bijgesteld, afhankelijk of de nettohandel positief of negatief is. Op alle aandelenklassen van een fonds worden dezelfde aanpassingen toegepast. Als gevolg hiervan is de aanpassing van de IW van toepassing op alle beleggers die handelen in het fonds, ongeacht of zij zich inschrijven of aandelen verkopen:

- In het geval van een netto-instroom die hoger ligt dan de drempel wordt de IW per aandeel van het fonds naar boven aangepast, deze swingt naar de 'laatkoersbasis'. De percentuele aanpassing is een schatting van de kosten die nodig zijn, op basis van zowel de bied-/laatspread als de transactiekosten, omdat de fondsbeheerder als gevolg van de inschrijving onderliggende effecten dient te kopen.
- In het geval van een netto-uitstroom die hoger ligt dan de drempel wordt de IW per aandeel van het fonds naar beneden aangepast, deze swingt naar de 'biedkoersbasis'. De percentuele aanpassing is een schatting van de kosten die nodig zijn, op basis van zowel de bied-/laatspread als de transactiekosten, omdat de fondsbeheerder onderliggende effecten dient te verkopen als gevolg van de verkoop door beleggers.

De waarde die door de toepassing van de verwateringsaanpassing wordt ontvangen van de handelende beleggers wordt toegekend aan het fonds, als onderdeel van de totale inschrijvingswaarde of terugkoopwaarde, en compenseert de kosten die de fondsbeheerder maakt als gevolg van de benodigde handel in effecten. De waarde wordt ook wel de anti-verwateringsheffing genoemd (AWH).

3.2 Swingdrempels

Om de impact van inschrijvingen in het fonds of van verkoop van aandelen in het fonds op beleggers die niet handelen te verkleinen dient er een passende drempel te worden toegepast. Bij het vaststellen van de swingdrempel moeten de volgende overwegingen worden meegenomen:

- a) De verwateringsimpact van inschrijvingen door beleggers of van beleggers die hun aandelen verkopen is direct gekoppeld aan de kosten van het handelen in de effecten van het fonds, te weten de bied- en laatspreads en expliciete transactiekosten (bijvoorbeeld provisies en fiscale transactieheffingen). Omdat handelskosten variëren en afhankelijk zijn van onderliggende markten en activaklassen in het fonds is het passend om per fonds een drempel vast te stellen op basis van deze kosten. Zo treedt er bijvoorbeeld meer verwatering op wanneer de transactiekosten hoger zijn, in welk geval het passend is om de drempel lager te zetten om de impact te verkleinen.
- b) Een te lage drempel kan resulteren in een volatiel fondsrendement en is mogelijk niet passend als de fondsbeheerder niet hoeft te handelen in onderliggende effecten vanwege een lage netto-in- of uitstroom. Onder deze omstandigheden ontstaat het risico op een te grote anti-verwateringsheffing.
- c) Een te hoge drempel kan resulteren in een dermate onregelmatige toepassing van een swingaanpassing dat de doelstelling om beleggers te beschermen tegen verwatering niet wordt gerealiseerd.
- d) Een drempel van 0%, oftewel een volledige swing, is vooral geschikt voor fondsen die een index volgen, waarbij de fondsbeheerder al bij lage nettohandel door de beleggers moet handelen om te zorgen dat het fonds volledig belegd blijft en de vereiste portefeuillesamenstelling in lijn blijft met de relevante benchmark.

Swingdrempels worden niet extern bekend gemaakt.

3.3 Nieuwe fondsen

Om een gelijksoortige bescherming voor beleggers in nieuw gelanceerde fondsen te waarborgen zijn de mechanische swingdrempels ook van toepassing op deze fondsen.

3.4 Swingfactoren

De swingfactor wordt vastgesteld op basis van een inschatting van de transactiekosten van de onderliggende effecten van een fonds. Hieronder worden de componenten van de swingfactor voor alle fondsen verder toegelicht:

- a) Bied-/laatspreads van de onderliggende effecten die worden aangehouden in een portefeuille, aangezien de IW wordt berekend op basis van de gemiddelde marktprijs en transacties plaatsvinden tegen de bied-/laatkoers.
- b) De commissies aan effectenmakelaars die in het verleden door het fonds zijn betaald.
- c) Fiscale heffingen die van toepassing zijn op transacties, zoals belastingen bij aankoop of verkoop die van toepassing zijn op transacties in de onderliggende effecten.
- d) Andere kosten die mogelijk van toepassing zijn, bijvoorbeeld de kosten van het handelen in handelsbeperkte valuta.

Voor ieder fonds wordt een bied- en een laatswingfactor berekend. De bied- en laatswingfactoren van een fonds kunnen verschillen omdat de expliciete transactiekosten mogelijk anders zijn, afhankelijk of effecten worden gekocht of verkocht. Zo is er een belasting bij aankoop van 0,50% van toepassing op de aankoop van aandelen in het VK. Deze belasting wordt meegenomen in de laatswingfactor van fondsen die beleggen in aandelen in het VK.

3.5 Discretionaire bevoegdheid ten aanzien van het mechanische proces

Voor iedere fondssreeks wordt in het Prospectus discretie toegestaan ten aanzien van de toepassing van het mechanische proces, indien dit in het beste belang van de beleggers wordt geacht. Deze discretionaire bevoegdheid kan zowel worden toegepast op het swingbesluit als op de swingfactor. De omstandigheden waarin deze discretionaire bevoegdheid kan worden toegepast bevatten, maar zijn niet beperkt tot de volgende situaties:

- a) Wanneer er een trend wordt vastgesteld waarbij gedurende een bepaalde periode sprake is van een verhoogde terugkoop van aandelen van een fonds. In dergelijke omstandigheden kan het nodig zijn om de swingdrempel te verlagen of om een volledige swingbasis toe te passen op het betreffende fonds wat betreft de netto-uitstroom, om te waarborgen dat zittende beleggers van het fonds niet worden geraakt door transactiekosten die ontstaan door het toegenomen volume en de toegenomen omvang van de terugkoop van aandelen van het fonds.
- b) Gekoppelde handel – als een belegger besluit om gedurende een aantal handelsdagen in te schrijven of aandelen te verkopen kan iedere afzonderlijke transactie onder de swingdrempel liggen, waardoor mogelijk geen swing in werking treedt, terwijl de totale waarde van de transacties wel boven de swingdrempel uitkomt. In dergelijke omstandigheden kan het passend zijn om een swing op het het fonds toe te passen op alle dagen waarop de klant handelt, om de impact op de zittende beleggers van het fonds te minimaliseren.
- c) Overdracht van beleggingen in specie – als een belegger een inschrijving of een terugkoopverzoek in of aan het fonds doet in specie in plaats van een betaling of uitbetaling in contanten, dan zal er een overdracht van effecten plaatsvinden. Dit kan ertoe leiden dat de fondsbeheerder niet hoeft te handelen in de onderliggende effecten van het fonds en er dientengevolge geen transactiekosten worden gemaakt. Er kan nog steeds sprake zijn van de toepassing van een swingfactor op deze beleggerstransactie indien de betaling in specie niet pro rata wordt uitgevoerd en de fondsbeheerder alsnog een gedeelte van de portefeuille dient te verhandelen. In een dergelijk geval wordt de swingfactor waarschijnlijk verlaagd om de lagere kosten die van toepassing zijn te compenseren.

Wanneer een discretionaire bevoegdheid wordt ingezet ten aanzien van de toepassing van het Beleid is goedkeuring vereist van de relevante commissie binnen JHI.