

Duurzaamheidsbeleid

Juno Investment Partners

Versie 1.4, 29-03-2021



Introductie

Juno gelooft in het integraal meenemen van duurzaamheidsrisico's in haar beleggingsbeleid, het algemene risicomanagement en interne processen. Dit beleidsdocument met de focus op duurzaam beleggen beschrijft hoe wij duurzaamheidsrisico's integreren in ons beleggingsproces en ons raamwerk voor risicomanagement. Het beschrijft ook hoe we de belangrijkste effecten op duurzaamheidsfactoren identificeren en prioriteren in onze investeringsbeslissingen. Dit beleid is relevant voor zowel de Juno fondsen, alsook voor de managed accounts die Juno onder beheer heeft.

United Nations Principles for Responsible Investment

Juno heeft als een van de allereerste Nederlandse vermogensbeheerders in 2011 de United Nations Principles for Responsible Investment ondertekend. Juno vindt het onderdeel van de fiduciaire taak naar haar klanten, om op een verantwoorde wijze met het haar toevertrouwde vermogen om te gaan. Dat leidt ertoe dat we niet alleen naar de combinatie van financiële indicatoren en risico's kijken, maar ook naar ecologische, sociale- en governance- criteria ("ESG- criteria"). Deze onderwerpen hebben altijd al een belangrijke rol gespeeld in het wel of niet accepteren van een bedrijf in ons beleggingsuniversum.

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces

Om inzicht te verkrijgen in alle risico's die relevant zijn voor Juno als organisatie en voor onze fondsen en mandaten, beheert de directie van de beheerder (de "directie") het interne risicodocument ("Risicobeheer/ICAAP document"). Daarin is in kaart gebracht welke risico's de fondsen en de beheerder lopen (of in de toekomst zouden kunnen lopen). Tevens is daarbij aangegeven welke maatregelen er getroffen zijn om die risico's te beheersen en tevens wat de impact zou kunnen zijn indien die risico's zich toch zouden voordoen. Juno's Directeur Risico & Compliance ("Directeur R&C") is verantwoordelijk voor het toezicht op het risicobeheer en verricht periodiek controles op de beheersmaatregelen die Juno hiervoor gebruikt. Dit ICAAP-document wordt jaarlijks, of zoveel vaker als daartoe aanleiding is, gereviseerd en opnieuw door de directie goedgekeurd.

Als onderdeel van Juno's Risicobeheer document, zijn tevens duurzaamheidsrisico's meegenomen. Onze definitie van duurzaamheidsrisico komt overeen met de definitie zoals voorgeschreven in de Europese regelgeving Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR"): "Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk, of mogelijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken."

Niet alle bedrijven waarin wij beleggen, kennen dezelfde duurzaamheidsrisico's. Binnen bedrijfstakken of regio's kunnen risico's verschillen en kan ook de (potentiële) omvang van de mogelijke risico's anders zijn. Risico's worden beïnvloed door, onder andere, de productielocatie(s), de klantengroep, het soort product, maar ook de wijze waarop het bedrijf met deze risico's in het verleden is omgegaan, of plant in de toekomst deze risico's te gaan adresseren. Om die reden identificeren wij per bedrijf waarin wij beleggen welke duurzaamheidsrisico's in dat specifieke geval relevant zijn.

Juno bevordert Sociale en Ecologische kenmerken

Juno classificeert al haar producten als zogenaamde **artikel 8** producten. Dit impliceert dat onze fondsen en mandaten ecologische en/of sociale kenmerken bevorderen. Bovendien geldt als basisprincipe dat er alleen wordt belegd in ondernemingen die de algemeen geldende praktijken van goed bestuur (*good governance*) volgen.

Duurzaamheidsbeleid

Juno Investment Partners

Versie 1.4, 29-03-2021



Het bevorderen van Sociale en Ecologische kenmerken komt tot uiting in de volgende handelswijze:

- I. Juno sluit bepaalde sectoren per definitie uit van belegging;
- II. wij gebruiken een filter met principes voor minimale ESG-normen, om te bepalen in welke bedrijven we wel en niet overwegen te investeren;
- III. Juno identificeert per bedrijf hoe ze omgaan met de belangrijkste duurzaamheidsfactoren en bepaalt een individuele ESG-score per bedrijf. Deze score wordt meegewogen in het waarderingproces.

I. Uitsluitingslijst bepaalde sectoren

Als eerste stap in het beleggingsproces hanteert Juno een “sector uitsluitingslijst”, de laatste versie van deze lijst is toegevoegd in Bijlage I van dit document. Dit is een lijst met sectoren waarin Juno niet zal beleggen. Per sector kijken we naar sub-sectoren (“activities”) die onder een industriesector vallen, om daarin de nuance aan te brengen welke specifieke activiteiten wel, en welke niet door ons worden uitgesloten. De sector en sub-sector lijsten die we hiervoor gebruiken worden samengesteld en onderhouden door Refinitiv en gepubliceerd onder de naam “The Refinitiv Business Classification (“TRBC”)”. Juno investeert niet in bedrijven, sectoren en landen die op grond van wet- of regelgeving, dan wel op grond van internationale conventies, verboden worden.

Mocht het beheerteam gegronde redenen hebben om een bedrijf dat valt binnen een sector op de uitsluitingslijst wel te willen toe laten tot Juno’s beleggingsuniversum, dan dient dit zeer duidelijk beargumenteerd, vastgelegd en vooraf goedgekeurd te worden. Goedkeuring dient te worden gegeven door minimaal twee leden van het beheerteam en de Directeur R&C. Deze uitzondering geldt enkel in zeer uitzonderlijke gevallen, waarbij bijvoorbeeld een bedrijf zich her-focus op het verduurzamen van de specifieke sector activiteit.

II. Toepassing ESG-principes

Juno hanteert de volgende minimale ESG-principes bij het selecteren van bedrijven om mogelijk in te investeren. Bedrijven die onvoldoende scores op een of meerdere van deze aspecten, komen niet in aanmerking voor Juno’s beleggingsuniversum omdat ze beleggers blootstellen aan niet acceptabele duurzaamheidsrisico’s.

Ecologisch

- Geen systematische betrokkenheid bij blijvende milieuschade

Sociaal

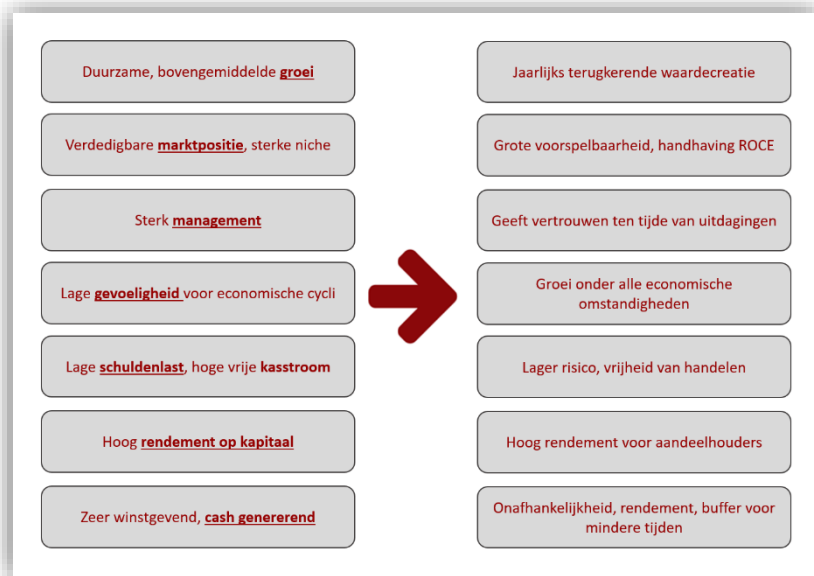
- Naleving van fundamentele mensenrechten
- Naleving van fundamentele arbeidsrechten
- Geen betrokkenheid bij controversiële wapens, geen productie en verkoop van civiele vuurwapens en geen levering van militaire uitrusting aan militaire regimes

Governance

- Naleving van internationale sancties
- Geen moedwillige betrokkenheid bij fraude, corruptie en belastingontduiking
- Structurele naleving van een transparante bedrijfsvoering/externe informatievoorziening

III. Analyse hoe bedrijven omgaan met de belangrijkste duurzaamheidsfactoren

Indien een bedrijf voldoende scoort op Juno's minimale ESG-principes kan worden overgegaan tot een nadere, gedetailleerde evaluatie van het bedrijf die nodig is voor toelating van het bedrijf tot de Juno universe lijst. Hierbij hanteert Juno steeds haar 'Juno Filter' waarbij bedrijven op zeven facetten worden beoordeeld. Als een bedrijf aan deze criteria voldoet, kan het worden opgenomen in het beleggingsuniversum. De mate waarin het bedrijf goed of minder goed scoort, resulteert in onder meer een lagere of hogere 'required return' of disconteringsvoet, die wordt gebruikt bij het bepalen van de waarde van het bedrijf.



Daarnaast wordt er per bedrijf een ESG-scorekaart opgesteld. We scoren ieder bedrijf individueel op ten minste 18 duurzaamheidsfactoren. Een gedetailleerde lijst van de factoren die Juno meeneemt in haar beoordeling is te vinden in **Bijlage II**. Deze lijst is samengesteld op basis van een subset van de duurzaamheidsfactoren zoals benoemd in de zogenoemde Level II SFDR Annex I. Om deze scores te kunnen bepalen wordt in eerste instantie gebruik gemaakt van publiekelijk beschikbare informatie zoals jaarverslagen, internetbronnen, financiële nieuwsbronnen en (niet publiekelijk beschikbare) (ESG)onderzoeksrapporten van derden. In tweede instantie wordt er met het bedrijf contact opgenomen voor nadere informatie en verduidelijking. In een verder gevorderd stadium wordt het bedrijf ook fysiek bezocht en wordt gesproken met vertegenwoordigers van het bedrijf.

Overigens geldt dat niet alle duurzaamheidsfactoren even relevant zijn voor elk bedrijf. De specifieke duurzaamheidsfactor heeft mogelijk geen effect op de activiteiten of de resultaten, of het bedrijf heeft mogelijk geen invloed op de duurzaamheidsfactor. Voor de bepaling van de relevantie van deze factoren is het ook belangrijk om het bedrijf in zijn context te zien en de daar bij behorende duurzaamheidsrisico's. Tevens wordt gekeken naar het toekomstige potentieel, als ook naar de historische ontwikkeling van het duurzaamheidsbeleid van een bedrijf.

Op basis van de uiteindelijke ESG-score zal Juno het bedrijf bij acceptatie tot het beleggingsuniversum indelen in één van de vier Juno ESG-score categorieën. Deze categorie heeft een directe impact op de waardering: de ESG-score leidt in ons model tot verhoging of een verlaging van de required return/disconteringsvoet die op basis van de bovenstaande zeven Juno criteria werd bepaald. Daarmee maken wij de integratie van duurzaamheidsaspecten concreet en meetbaar. Een schematische weergave van de wijze hoe Juno ESG toepast in het beleggingsproces vindt u in **Bijlage III**.

Continue meting, evaluatie en engagement

Zodra een bedrijf is toegevoegd aan het beleggingsuniversum zal de analist jaarlijks, of zoveel eerder als nodig, de Juno ESG scorekaart bijwerken. Dit kan resulteren in tussentijdse aanpassingen van de required return/disconteringsvoet van een individueel bedrijf.

Waar een bedrijf door Juno is ingedeeld in de slechtst scorende ESG-categorie, zal hierover het gesprek worden aangegaan met het bedrijf. Een en ander wordt gedocumenteerd in de notulen van de research meeting, dan wel vastgelegd op de ESG-scorekaart van het betreffende bedrijf. Daarnaast zal de analist ook continue blijven monitoren op mogelijke misstanden bij het bedrijf en deze beoordelen. Als een misstand als ernstig wordt beoordeeld door het beheerteam, wordt deze in detail besproken in de research meeting. Of er sprake is van een “ernstige misstand” bepaalt de analist aan de hand van de volgende vragen:

- Zijn er grote misstanden op gebied van de bovenstaande duurzaamheidsprincipes?
- Wat is de omvang van de schendingen?
- Vinden ze structureel of op grote schaal plaats?
- Worden ze bewust gepleegd of gedoogd?
- Wat is de aard van de schending?
- Hoe reageert het bedrijf?

De ernst van de misstanden kan ertoe leiden dat:

1. Een bedrijf wordt afgekeurd als het nog niet in het beleggingsuniversum is opgenomen.
2. Er engagement wordt aangegaan met het bedrijf in het beleggingsuniversum.
3. Een bedrijf uit het beleggingsuniversum wordt verwijderd en bestaande beleggingen indien mogelijk verkocht.

Hoe rapporteren wij over ons duurzaamheidsbeleid?

Jaarlijks rapporteren wij over hoe wij invulling geven aan de UN Principles for Responsible Investment. Daarnaast vindt u specifieke Sustainable Finance Disclosure Regulation (‘SFDR’) - gerelateerde informatie in Juno’s beleidsdocument, zoals van tijd tot tijd bijgewerkt, de prospectussen van de fondsen, en waar relevant in de beheerovereenkomsten van mandaten. Ook vindt u (samenvattende) informatie in het op de website gepubliceerde beloningsbeleid.

Vanaf 2023 zullen wij onder de geldende SFDR-regelgeving gefaseerd additionele rapportages beschikbaar maken hoe wij oordelen dat bedrijven omgaan met door hen veroorzaakte ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze rapporten zullen op de Juno website te vinden zijn, en deze additionele informatie zal tevens terug te vinden zijn in de jaarverslagen van onze fondsen.

Duurzaamheidsbeleid

Juno Investment Partners

Versie 1.4, 29-03-2021



Bijlage I – Uitsluitingslijst Juno Investment Partners

De sector uitsluitingslijst van Juno is gebaseerd op activiteit niveau van de “The Refinitiv Business Classification (“TRBC” – alleen beschikbaar in het Engels)”. De activiteiten per sector waarin Juno niet in investeert, zijn:

Industry	Activity
Coal	Coal
	Coal mining support
	Coal wholesale
Aerospace	Arms and ammunitions manufacturing
Casinos and gambling	Casinos and gaming
	Gambling and gaming machine manufacturers
	Gaming machine operators
	Casinos
	Horse and dog racetracks
	Lottery operators
Entertainment production	Adult entertainment production and broadcasting
Fishing and Farming	Fur Farming
Tobacco	Tobacco
	Tobacco Farming
	Tobacco stemming and redrying
	Cigars and cigarette manufacturing
	Chewing tobacco products
Food retail and distribution	Tobacco stores

Bijlage II - Duurzaamheidsfactoren

Climate and other environment- related indicators	
Greenhouse gas emissions	GHG emissions
	Carbon footprint
	GHG intensity of investee companies
	Exposure to companies active in the fossil fuel sector
	Share of non-renewable energy consumption and production
	Energy consumption intensity per high impact climate sector
Biodiversity	Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas
Water	Emissions to water
Waste	Hazardous waste ratio
Water, waste, and material emissions	Investments in companies without water management policies
Social and employee, respect for human rights, anti-corruption, and anti-bribery matters	
Social and employee matters	Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises
	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises
	Unadjusted gender pay gap
	Board gender diversity
	Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons, and biological weapons)
	Cases of insufficient action taken to address breaches of standards of anti-corruption and anti-bribery
	Operations and suppliers are significant risk of incidents of child labour
	Number of identified cases of severe human rights issues and incidents

De Nederlandse vertaling van bovenstaande lijst volgt zodra de officiële vertaling van de volledige tabel (Annex draft RTS) beschikbaar wordt gesteld

Duurzaamheidsbeleid

Juno Investment Partners

Versie 1.4, 29-03-2021



Bijlage III – Schematische weergave integratie ESG binnen Juno's beleggingsproces

