

SFDR STATEMENT WIRE PRIVATE MARKETS FUND C.V. en daaraan verbonden co-investment vehikels

Introductie

Hieronder vind je het SFDR Statement voor Wire Private Markets Fund C.V. (WPMF), dat ook van toepassing is op alle daaraan gerelateerde co-investment vehikels (te weten: WPMF 1 Co-Invest A CV, WPMF 1 Co-Invest B CV en WPMF 1 Co-Invest C CV) aangezien deze voortvloeien uit het proces dat heeft geleid tot het maken van beleggingskeuzes binnen het hoofdfonds, WPMF.

Dit SFDR Statement is een update van ons eerdere statement, aangezien sinds de inwerkingtreding van SFDR en deze update er diverse aanvullende regels in werking zijn getreden en er meer gedetailleerde uitleg en details beschikbaar zijn gekomen over de bedoelde werking van deze regels door toezichthouders.

In deze update van het SFDR Statement zullen we uitleggen waarom Wire Group WPMF, en de daaraan verbonden co-investment vehikels, kwalificeert als een artikel 8 (“lichtgroen”) product. We merken op deze plaats ook op dat toetredingen tot deze vehikels niet meer mogelijk is.

Preambule

Per 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) in werking getreden en in de periode sindsdien zijn steeds meer elementen van deze regels duidelijker geworden en in meer detail door Europese en Nederlandse toezichthouders ingevuld en uitgelegd. Het doel van deze richtlijn is om meer transparantie te creëren vis-a-vis de claims die investeringsfondsen maken rondom duurzaamheid in brede zin.

Wire Group, in haar rol als beheerder van Wire Private Markets Fund C.V. (WPMF) en de daaraan gerelateerde co-investment vehikels, en vanuit haar doelstelling om bij te dragen aan een Bewuste Economie, ziet het belang in van meer transparantie en duidelijkheid zodat investeerders een bewuste keuze kunnen maken op basis van betrouwbare informatie. Zo kunnen investeerders keuzes maken voor fondsen binnen hun portefeuilles die in lijn zijn met hun waarden en voldoen aan hun duurzaamheidscriteria.

In een Bewuste Economie zou een dergelijke transparantie vanzelfsprekend zijn en zou de kwaliteit van het contact tussen fondsbeheerders en investeerders zodanig zijn dat de investeerder een duidelijke inschatting kan maken van de integriteit en oprechtheid van de intenties van de fondsbeheerder om bij te dragen aan een betere wereld. In de tussentijd draagt de SFDR bij aan het bewustzijn dat duurzaamheid een complex concept is en dat de invulling hiervan door fondsbeheerders sterk varieert. Wire Group heeft transparantie als centrale waarde. Dit betekent concreet dat voorbij geldende wet- en regelgeving iedere (toekomstige) belegger in een van onze fondsen altijd toegang zal hebben tot alle gewenste

informatie om haar of zijn beslissing om aan een dergelijk fonds deel te nemen te onderbouwen, te verifiëren of om ons uit te dagen (nog) meer informatie te geven.

In de zomer van 2021 is duidelijk geworden dat ook ‘AIFMD-light’ beheerders moeten voldoen aan de eisen van de SFDR richtlijn. Wij vinden het belangrijk te benadrukken dat wij de doelen achter deze richtlijn onderschrijven: geef de belegger de benodigde informatie, zodat deze een goedgeïnformeerde beslissing kan nemen of een bepaald beleggingsproduct goed past bij diens wensen en waarden. Of de praktische invulling (de zogenaamde Regulatory Technical Standards, RTS), zal bijdragen aan dit doel is onder meer afhankelijk van de invulling daarvan. Bij Wire Group menen we dat bepaalde gestandaardiseerde rapportageverplichtingen (die voortvloeien uit de RTS) zouden kunnen bijdragen aan het doel van de SFDR. Echter, wij vinden het nóg belangrijker om de vragen en zorgen van onze investeerders centraal te stellen en te zorgen dat zij de antwoorden krijgen die hen helpt de beste beleggingsbeslissingen te maken, nu en in de toekomst.

Om die reden, zoals we hieronder nog verder zullen toelichten, zullen we gebruik maken van de mogelijkheid te kiezen voor een “opt-out” van een deel van de verplichtingen onder de SFDR. Deze opt-out, mits gemotiveerd, is mogelijk voor “kleinere vermogensbeheerders” (<500 medewerkers) en heeft betrekking op de zogenaamde Principal Adverse Impacts.

In het SFDR statement op Wire Group niveau schrijven we daarover het volgende:
“Understanding the potential for adverse impacts and unintended negative consequences is at the core of our investment process. However as a fund-of-funds we have limited control over investment choices and company-level processes. Hence, as a manager with a compact team (12 people at the time of writing), we make use of the ‘opt-out’ possibility for small managers with fewer than 500 employees. We will not report separately on the ‘Principle Adverse Impacts’ of our investments other than the way in which we report on impact in accordance with our impact measurement framework.”

Wij zullen de toekomstige ontwikkelingen rondom SFDR en verdere ontwikkelingen rondom RTS met belangstelling en aandacht volgen. Daar waar daaruit goede formats naar voren komen die bijdragen aan de door ons centraal gestelde transparantie zullen we die omarmen en gebruiken om onze (toekomstige) investeerders van de best mogelijke informatie te voorzien.

Samenvattende verklaring over duurzaamheid (gerelateerd aan SFDR)

Inleiding

Wire Group is van mening dat haar beleggingsproducten, WPMF en de aan WPMF gerelateerde co-investment vehikels, kwalificeren als een product dat ecologische en/of sociale kenmerken promoot (door sommige aanbieders wordt hiervoor de term ‘lichtgroen’ of “artikel 8 product” gebruikt). In deze memo beschrijven wij op welke wijze deze kenmerken verankerd zijn in elk aspect van de genoemde beleggingsproducten: de investeringsstrategie, het investeringsproces, de impact meting en het beloningsbeleid.

Ieder van deze aspecten wordt hieronder toegelicht. Wij gebruiken de term ‘impact’, waarmee wij zowel de impact van de producten en diensten van de bedrijven waarin wij

(indirect) investeren als de duurzaamheid van deze bedrijven (waarvoor anderen bijvoorbeeld de term 'ESG' gebruiken) bedoelen.

Wij refereren in deze memo aan een aantal externe en interne documenten. Deze documenten zijn op aanvraag integraal beschikbaar voor onze investeerders. Voor het doel van deze memo halen we hier de meest relevante passages uit deze documenten aan, zodat deze memo op stand-alone basis goed leesbaar blijft. De bedoelde documenten zijn onder meer:

- Informatiememorandum (IM): in dit document worden de belangrijkste elementen – investeringsstrategie, risico's, voorwaarden, etc – van WPMF beschreven zodat de investeerder een eerste inschatting kan maken of WPMF een interessante investering is;
- Investeringsproces (IP): in dit document worden de stappen van het investeringsproces uitgebreid beschreven;
- Protocol impact meten (Protocol): in dit document wordt beschreven hoe WPMF de impact van haar investeringen meet.

Informatie met betrekking tot integratie, meting en monitoring duurzaamheidsrisico's (artikel 3 SFDR)

De reikwijdte van dit artikel is dat moet worden vastgelegd hoe duurzaamheid(srisico's) worden geïntegreerd in beleggingsbeslissingen. Deze informatie beschrijven we hieronder onder "investeringsstrategie" en onder "investeringsproces". Daarnaast geven wij inzicht in de manier waarop we de behaalde impact meten (zie "impact meting"), waarmee we inzicht verkrijgen en delen met onze investeerders ten aanzien van de duurzaamheidsrisico's (zowel de positieve alsook de negatieve impact van de beleggingen in WPMF en de co-investment vehikels).

-Investeringsstrategie-

De investeringsstrategie van WPMF, zoals beschreven in het IM (5.1.2), is er expliciet op gericht om, via Impact Private Equity fondsen, te investeren in bedrijven die een positieve bijdrage leveren aan de wereld. Het is ons streven dat alle onderliggende bedrijven bijdragen aan een of meerdere Sustainable Development Goals (SDGs). Daarbij is ons streven dat deze bedrijven een ecologisch en/of sociaal rendement genereren in de vorm van natuurlijk en/of menselijk kapitaal. Wij hebben een aantal (niet uitputtende) 'uitkomsten' geselecteerd waar wij in onze fondsselectie op sturen.

Ondanks dat de investeringsstrategie van WPMF zich expliciet richt op het behalen van positieve impact, bestaat er altijd een risico op ongunstige effecten / negatieve impact. Wij wijzen hierop in het IM (zie artikel 9.1.1.13). Daarbij analyseren wij voor elke investering het risico op ongunstige effecten. Dit is onderdeel van zowel het investeringsproces als de impact meting methodologie. Op deze onderdelen gaan we hieronder nog nader in. Waar wij de kans op ongunstige effecten te groot achten zullen ervoor kiezen de desbetreffende fondsmanager niet te selecteren. Daarnaast worden sectoren die zich kenmerken door significante ongunstige effecten uitgesloten, zoals bijvoorbeeld wapens en tabak (zie IM, artikel 5.1.5).

The Fund seeks to identify Portfolio Fund Investments in both developed and emerging markets with a clear focus on private funds capitalising on businesses with a clear impact objective in the impact themes of regenerating 'natural capital' and 'human capital' (as set out in Section 5.2). Through the aforementioned Portfolio Fund Investments, the Fund is seeking to realize an estimated net internal rate of return of 7% - 10% on the invested capital after deduction of costs. The actual return can deviate substantially due to various factors.

The Fund is furthermore seeking to generate twice as much societal value (natural and human capital, expressed in monetary terms) as the aggregate amount that is invested in Portfolio Funds through the Fund by the Investors. The actual societal value generated will be difficult to calculate accurately and may deviate from the aforementioned multiple substantially due to various factors (as set out in Section 5.2). The Fund's distribution waterfall provides for a monetary incentive for the Manager to reach this envisaged societal value goal.

Uittreksel van IM (5.1.2)

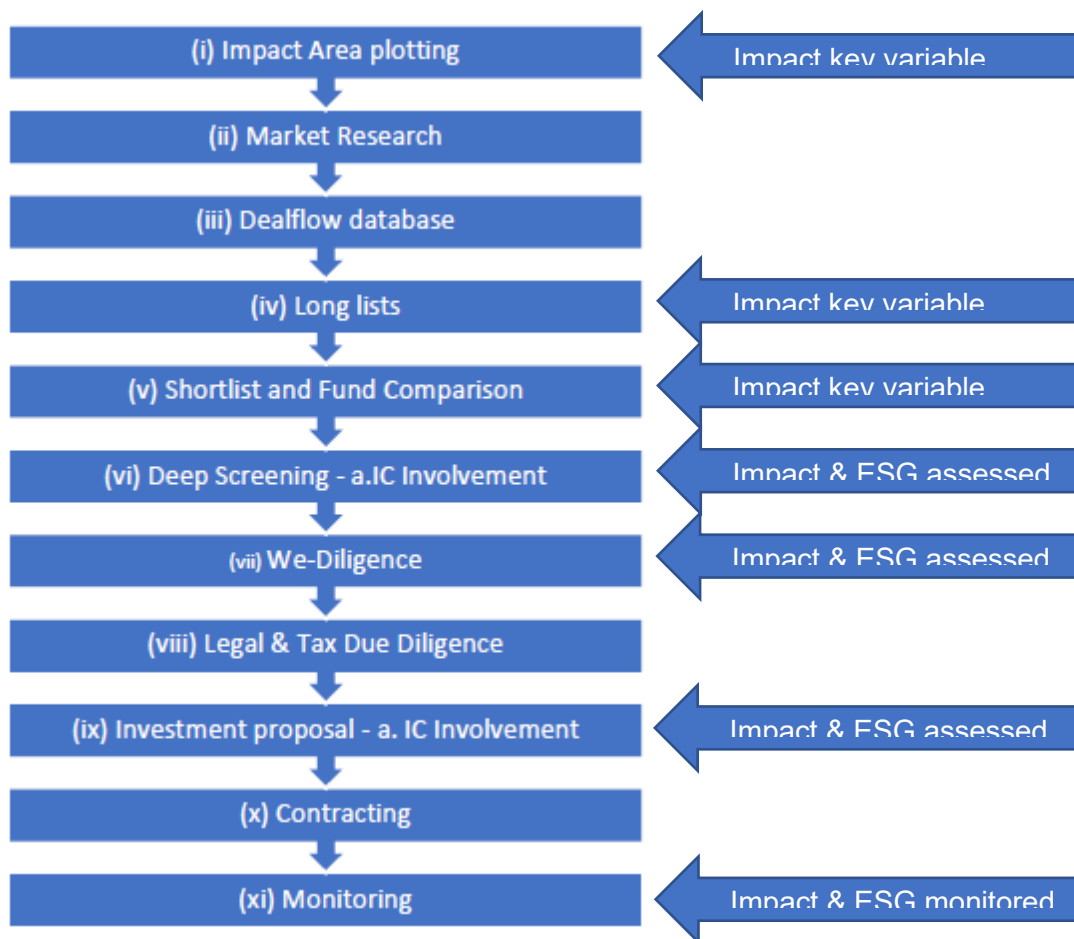
In our investment process we will assess the theory of change of the Portfolio Fund Investments, intentionality and the measurable changes the Portfolio Fund Investments seek to generate in order to understand if the intended outcomes of these Portfolio Fund Investments contribute to human and/or natural capital.

Example outcomes are:

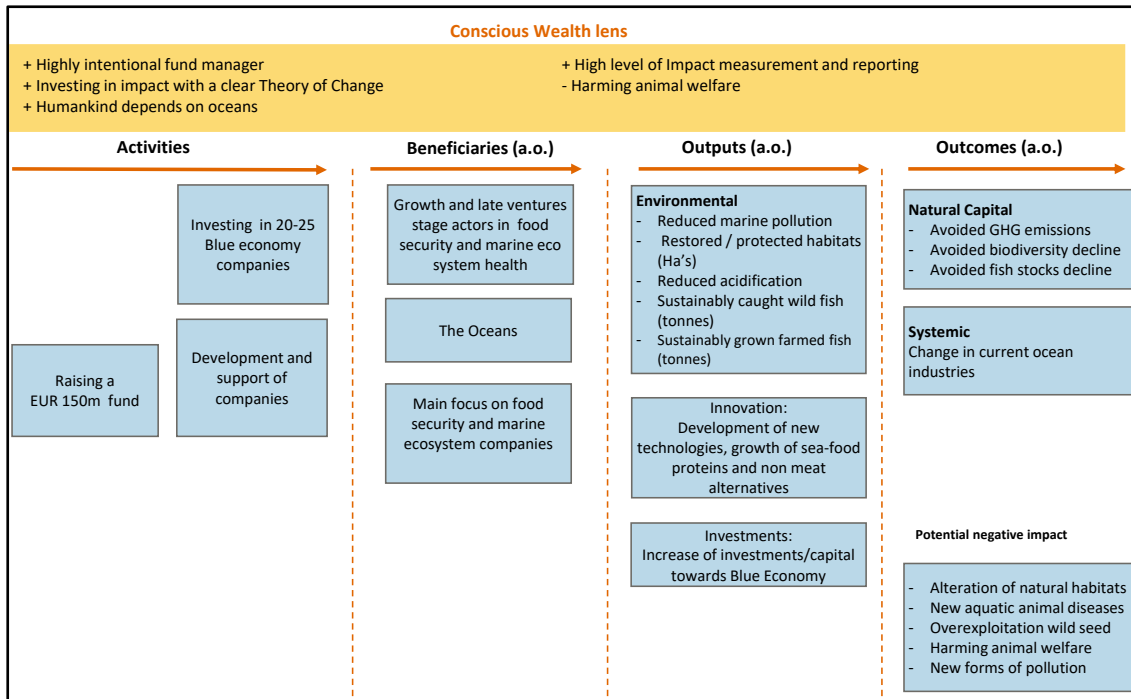
- *Natural capital:*
 - *Taken up or avoided greenhouse gases;*
 - *Recovery or avoided use of natural resources;*
 - *Biodiversity increase;*
 - *Healthier soil.*
- *Human capital:*
 - *Income increases;*
 - *Better health;*
 - *Equitable participation in society;*
 - *Happiness, self-worth and dignity.*

Uittreksel van IM (5.2.1)

-Investeringsproces-



In ons investeringsproces (IP), zoals hierboven schematisch weergegeven, zoeken wij proactief naar fondsen die naast een financieel rendement ook bijdragen aan de (niet-financiële) uitkomsten zoals die hierboven zijn geformuleerd. Alle teamleden die betrokken zijn bij de fondsselectie van WPMF hebben zowel een financiële als een 'impact' achtergrond, waardoor zij een goede inschatting kunnen maken. In de analyses en 'due diligence' die het team doet, wordt structureel en substantieel aandacht besteed aan zowel de positieve impact van de investeringen door de manager van het desbetreffende Impact Private Equity fonds als de negatieve impact ervan. Het team gaat hierbij niet enkel af op de documentatie van de fondsmanager, maar doet een diep onderzoek naar de investeringsprocessen van de fondsmanager en, nog belangrijker, de intenties en de drijfveren van de teamleden van de fondsmanagers. In de discussies met het WPMF investeringscomité vormt impact structureel een belangrijk aandachtspunt. Voor elk fonds wordt tijdens het due diligence proces een 'theory of change' (ToC) opgesteld waarin zowel de positieve impact als de potentieel negatieve impact wordt beschreven (zie hieronder het voorbeeld van een dergelijke ToC voor een fonds dat zich richt op het thema 'Oceans'). Daarnaast wordt gekeken op welke manier de onderliggende bedrijven impact gaan meten en rapporteren.



-Impact meting-

Voor de fondsinvesteringen van WPMF zullen wij zeer zorgvuldig en uitgebreid de behaalde impact meten, vastleggen en rapporteren. Hierbij kijken wij zowel naar positieve als negatieve / ongunstige effecten. De analyse en meting van de ongunstige effecten kan worden gezien als proxy voor klassieke ESG 'issues' zoals verbruik van energie of water, arbeidsomstandigheden of impact op de omgeving.

De manier van impact meting is vastgelegd in een Protocol, dat is opgesteld in samenwerking met impact specialist Impact Institute. Dit Protocol is voor onze investeerders op te vragen en in te zien. Daarnaast heeft een groep van (vertegenwoordigers van) de investeerders in WPMF via het 'Limited Partners Advisory Committee' (LPAC) een belangrijke rol in het monitoren van de manier waarop WPMF haar impact meet en verantwoordt naar haar investeerders. De uitkomsten van onze impactmeting zullen we delen met alle investeerders in het fonds.



Screenshot Impact Assessment Protocol

Belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren (*Principal Adverse Impact Statement, PAI-statement, artikel 4 SFDR*)

Fondsbeheerders moeten aangeven of zij de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren meenemen. Beheerders met minder dan 500 medewerkers, zoals Wire Group, hebben volgens de SFDR de mogelijkheid gebruik te maken van de mogelijkheid van een “opt-out”. Ook al houden we wel degelijk rekening met deze effecten, zoals hierboven is toegelicht bij onder meer het investeringsproces, kiezen we er toch voor om gebruik te maken van deze “opt-out” mogelijkheid. Zie ook hetgeen we hierboven al hebben geschreven over de motivatie voor het kiezen voor deze ‘opt-out’.

Beloningsbeleid (artikel 5 SFDR)

De beloning bij Wire Group bestaat uit een vaste component en een variabele component. De vaste vergoedingen die aan teamleden worden betaald kunnen binnen de context van de financiële sector als gematigd worden beschouwd. Het variabele deel bestaat uit een winstdelingsregeling en voor een aantal teamleden ook uit het delen in de variabele beloning die Wire Group als beheerder ontvangt als fondsbeheerder van WPMF. Het totale van alle vaste en variabele delen hebben wij met elkaar gemaximaliseerd, zodat eventuele ongewenste excessieve beloningen aan teamleden als gevolg van de variabele component(en) worden voorkomen. Deze maximering ligt onder het niveau van de Balkenendenorm.

De variabele beloning (‘carried interest’) voor Wire Group als fondsbeheerder van WPMF is voor de helft (50%) voorwaardelijk aan het behalen van positieve impact. De manier om dit te meten is zorgvuldig vastgelegd (zie hierboven onder “impact meting”) en een groep van

investeerders in WPMF (LP Advisory Committee) heeft een beslissende rol in het vaststellen of aan de impact doelstellingen is voldaan. Het fondsteam van WPMF heeft hierdoor, naast de eigen intrinsieke motivatie voor het maken van positieve impact, ook een expliciete 'prikkel' om duurzaam te investeren.

Productkenmerken per product (artikel 6, 7, 8 en 9 SFDR)

Wire Group is van mening dat haar beleggingsproducten, WPMF en de aan WPMF gerelateerde co-investment vehikels, kwalificeren als een product dat ecologische en/of sociale kenmerken promoot duurzaam (door sommige aanbieders wordt hiervoor de term 'lichtgroen' of "artikel 8 product" gebruikt). In deze memo hebben wij uiteengezet hoe we tot deze classificatie zijn gekomen en hoe deze kenmerken verankerd zijn in elk aspect van de genoemde beleggingsproducten: de investeringsstrategie, het investeringsproces, de impact meting en het beloningsbeleid.

Wij nodigen onze investeerders van harte uit, mochten er nog vragen of opmerkingen zijn naar aanleiding van dit SFDR statement, om contact met ons op te nemen.

Contactgegevens

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met Ronald Janse, Fondsmanager, [ronald\[at\]wire-group.org](mailto:ronald@wire-group.org).