

SFDR MEMO

Wire Private Markets Fund

Preambule

Per 10 maart 2021 treedt de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) in werking. Het doel van deze richtlijn is om meer transparantie te creëren vis-a-vis de claims die investeringsfondsen maken rondom duurzaamheid. Wire Group, in haar rol als beheerder van het Wire Private Markets Fund (WPMF) 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.

Er is op het moment van schrijven nog veel onduidelijkheid omtrent de implementatie van de SFDR. Zo lijkt het, zonder dat daar uitsluitel over is, dat fondsbeheerders die onder het 'AIFMD-light regime' of 'registratieregime' vallen niet hoeven te voldoen aan de eisen die vanuit SFDR worden gesteld. Daarnaast is er een 'opt-out' voor kleinere beleggingsinstellingen (<500 medewerkers). Op grond hiervan is het de verwachting dat wij niet aan de SFDR hoeven te voldoen (of zouden kiezen om van de opt-out regeling gebruik te maken). Aangezien wij achter de achterliggende doelstelling van SFDR staan, kiezen we er met dit memo voor te beschrijven op welke wijze wij voldoen aan de transparantie-eisen die voortvloeien uit de SFDR.

Samenvatting

Wire Group is van mening dat haar beleggingsproduct, het Wire Private Markets Fund (WPMF), kwalificeert als duurzaam (door sommige aanbieders wordt hiervoor de term 'donkergroen' of "artikel 9 product" gebruikt). In deze memo beschrijven wij op welke wijze duurzaamheid verankerd is in elk aspect van WPMF: 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, via Impact Private Equity fondsen) 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 beschikbaar voor investeerders die overwegen om in WPMF te investeren. 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.

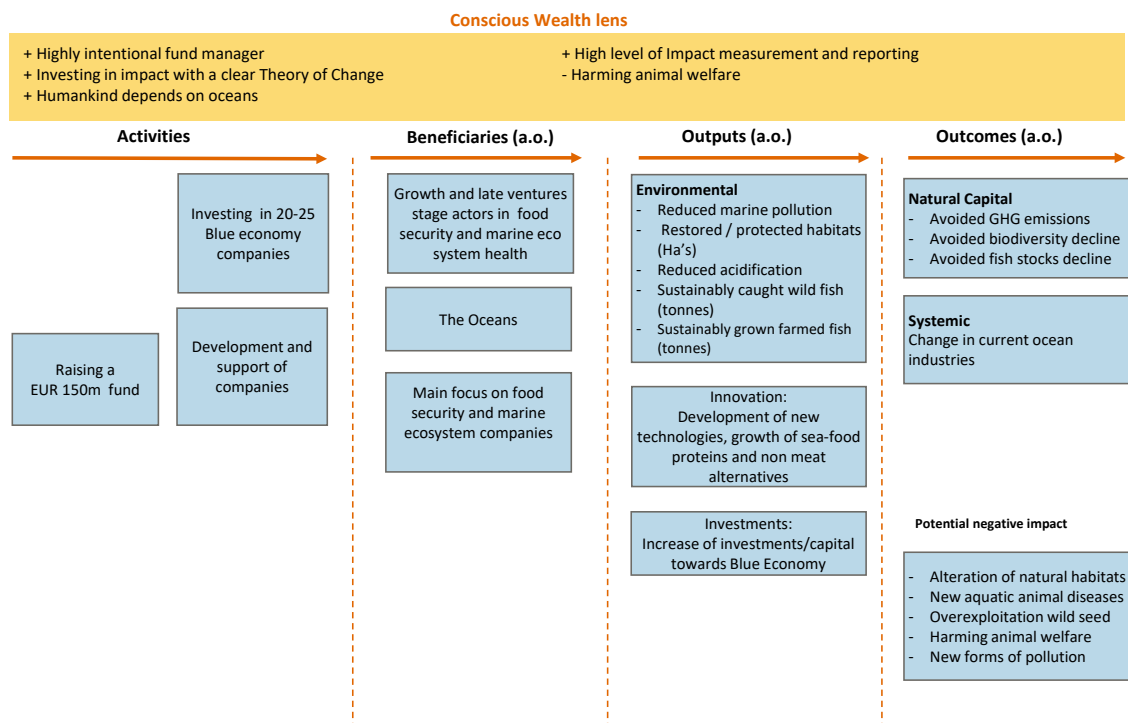
Investeringsstrategie

De investeringsstrategie van WPMF, zoals beschreven in het IM, 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).

Investeringsproces

In ons investeringsproces (IP) 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. 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

Beloningsbeleid

De variabele beloning ('carried interest') voor Wire Group als fondsbeheerder van WPMF en de teamleden 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 de LPAC heeft een beslissende rol in het vaststellen of aan de impact doelstellingen is voldaan. Het fondsteam van WPMF heeft hierdoor, naast de eigen interne motivatie voor het maken van positieve impact, ook een expliciete 'prikkel' om duurzaam te investeren.

Contactgegevens

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met Ronald Janse, Fondsmanager, ronald[at]wire-group.org.