

Artikel 10, 'Transparantie van het promoten van ecologische of sociale kenmerken en van duurzame beleggingen op websites'

(a) Samenvatting

Naam product	Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V.
Duurzame beleggingsdoelstelling van het product	De ontwikkeling van een duurzame economie in de provincie Noord-Holland, specifiek op het gebied van de energietransitie, circulaire economie en duurzame mobiliteit.
Investeringsstrategie	Het fonds verstrekt eigen- en vreemd vermogen in de vorm van seed capital, projectfinanciering, aanloopkapitaal en expansiekapitaal aan ondernemingen die bijdragen aan de beleggingsdoelstelling. Dat gebeurt met aandelen, (cumulatief) preferente aandelen en (achtergestelde) leningen tussen de €500.000 tot maximaal €7.000.000. Het bedrijf dient gevestigd te zijn in de provincie Noord-Holland. Het fonds heeft een langere investeringshorizon van 5 tot 7 jaar.
Voorkomen significante schade aan beleggingsdoelstelling	Het fonds borgt dat de ondernemingen waarin zij investeert geen significante schade toebrengen aan de duurzame investeringsdoelstellingen middels het ESG-beleid, onderdeel van het duurzaamheidsbeleid.
Proportie van investeringen	Alle financieringen (i.e. 100%) zijn gericht op het behalen van de duurzame doelstelling van het fonds. Er zullen vanuit het fonds geen ander type investeringen worden gedaan.
Monitoring	Minimaal één keer per jaar per onderneming wordt de voortgang op de geselecteerde impact KPI's gemonitord.
Methodologie	Voorafgaand aan een financiering worden minimaal drie impact KPI's geselecteerd voor de onderneming die betrekking hebben op de doelstelling van het fonds. Hier wordt een kwantitatieve inschatting gemaakt van de potentiële impact, welke wordt getoetst door het investment committee.
Gegevensbronnen en verwerking	Gegevensbronnen die worden gebruikt zijn divers (wetenschappelijke artikelen, internetbronnen, bestaande benchmarken, ondernemingen).
Beperkingen methodologieën en gegevens	De impactdata wordt niet altijd op detailniveau van elke onderneming elk jaar door een externe organisatie gecontroleerd, omdat dit een kostbaar en tijdrovend proces kan zijn. Dit betekent dus dat de door de onderneming gestuurde data niet door een onafhankelijke partij wordt nagekeken, waardoor de data mogelijk minder accuraat of onjuist kan zijn.



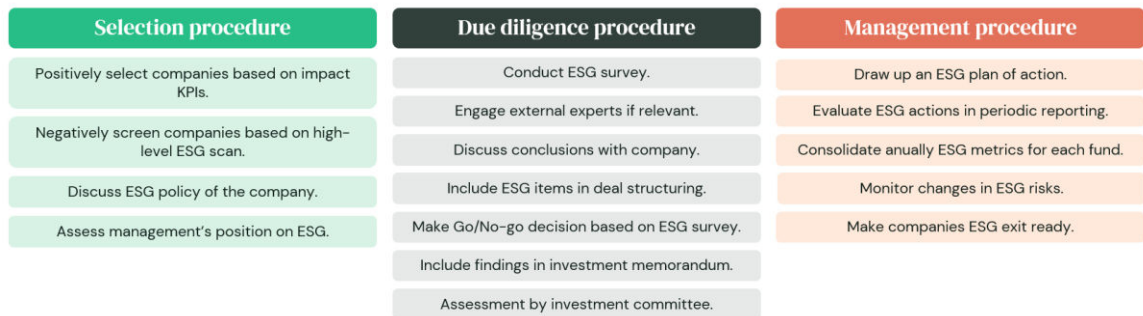
Due diligence	Voordat een investering wordt gedaan, wordt tijdens een impact due diligence de potentiële impact gekwantificeerd. Indien relevant worden hiervoor externe experts voor ingehuurd. De uitkomst wordt altijd getoetst door het investeringscomité.
Betrokkenheid	Het management van de onderneming wordt vaak vanaf de eerste contactfase betrokken met de doelstellingen van het fonds. Tijdens periodieke vergaderingen kan de voortgang (en eventuele afwijkingen) met betrekking tot de gemaakte impact / ESG planning worden besproken.
Referentie benchmark	Er wordt vooralsnog geen externe referentie benchmark gehanteerd.

(b) Geen significante schade aan de duurzame beleggingsdoelstelling

Het fonds borgt dat de ondernemingen waarin zij investeert geen significante schade toebrengen aan de duurzame investeringsdoelstellingen middels het ESG-beleid, onderdeel van het [duurzaamheidsbeleid](#). In het kort wordt voor iedere investering onderzocht of de onderneming significante ongunstige effecten heeft op mens, milieu en maatschappij. Hierbij wordt ook getoetst of de onderneming in lijn handelt met de “Ten Principles of the UN Global Compact” en de “OECD Guidelines for Multinational Enterprises”.

Ons ESG-beleid beschrijft hoe we bij StartGreen Capital milieu-, sociale en governance-factoren hebben geïntegreerd in ons gehele beleggingsproces: van selectie tot exit. Het doel van het ESG-beleid is zowel ESG-risico's (potentieel negatieve rendementseffecten) als ESG-kansen (potentiële waardevermeerdering) te identificeren. Zo sluiten we in het begin sectoren uit die niet aansluiten bij onze waarden, zoals de wapenindustrie. Tijdens de due diligence-fase identificeren we mogelijke bedrijfsspecifieke ESG-risico's, zoals stikstofuitstoot, en kansen, zoals het versterken van diversiteit. Als we besluiten te beleggen, worden deze materiële items opgenomen in een ESG-actieplan of 100-dagenplan en periodiek gemonitord. De combinatie van deze praktijken moet leiden tot minder risico's (bijvoorbeeld reputatierisico), toekomstbestendigere en aantrekkelijkere bedrijven (zowel voor talent als toekomstige investeerders) en dus een beter rendement. Hieronder is het ESG-proces in een schematisch overzicht weergegeven.

ESG in the investment process:





Met de ESG survey onderzoeken we grondig of het bedrijf een mogelijke negatieve impact heeft op duurzaamheidsfactoren (inside-out), zoals vervuiling van het milieu of kinderarbeid in de toeleveringsketen. We analyseren ook per bedrijf of het te maken heeft met ernstige externe duurzaamheidsrisico's (outside-in), b.v. een fysiek klimaatrisico dat, als het zich voordoet, kan leiden tot een wezenlijk nadelig effect op de waarde van de belegging.

Hieronder vindt u een overzicht van de ESG-items die voor elke financiering worden geanalyseerd.

	Environmental	Social	Governance
Internal	Resource efficiency	Human Capital	Organization, implementation, control
	Energy	Diversity & inclusivity	Transparent processes & responsibilities
	Water	Training	Company policy
	Other scarce raw materials	Health & safety employees	Monitoring system
	Environmental Compliance		Business Integrity
	Environmental permits		Code of ethics (anti-corruption)
	Environmental guidelines		CDD
			ESG Vision
			ESG integration
			ESG disclosure
External	Pollution Control	Negative Social Impact	Stakeholder Management / Communication
	GHG emissions	Customers	Transparent stakeholders
	Water / ground pollution	Surroundings	Relationship with stakeholders
	Non-recyclable waste		Communication policy
	Supply Chain Effects - Environmental	Supply Chain Effects - Social	Supply Chain Effects - Governance
	Environmental impact of supply chain	Human rights	Transparency in supply chain
			Reputation risk supply chain
Physical Climate Risks			
Effect of climate on the organization			
Other	Other (future) Risk - Environmental	Other (future) Risk - Environmental - Social	Other (future) Risk - Governance

(c) Duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product

De ontwikkeling van een duurzame economie in de provincie Noord-Holland, specifiek op het gebied van de energietransitie, circulaire economie en duurzame mobiliteit.

(d) Investeringsstrategie

Het fonds tracht haar doelstelling te bereiken door financiering te verstrekken aan ondernemingen die aanwijsbaar een bijdrage leveren aan de onder lid c beschreven doelstelling. Het fonds verstrekt eigen- en vreemd vermogen in de vorm van seed capital, projectfinanciering, aanloopkapitaal en expansiekapitaal aan ondernemingen die bijdragen aan de beleggingsdoelstelling (Energietransitie, Circulaire Economie of Duurzame Mobiliteit). Binnen deze thema's wordt periodiek bekeken in welke sub-sectoren het fonds de meeste toegevoegde waarde kan bieden, dit is een dynamisch proces, wat afhankelijk van de marktomstandigheden, herijkt kan worden. Financiering gebeurt met aandelen, (cumulatief) preferente aandelen en (achtergestelde) leningen tussen de €500.000 tot maximaal €7.000.000. Het bedrijf dient



gevestigd te zijn in de provincie Noord-Holland. Het fonds heeft een langere investeringshorizon van 5 tot 7 jaar. Hierbij wordt middels het ESG-beleid goed bestuur bij de ondernemingen geborgd (o.a. managementstructuur, werknemersrelatie, beloningsbeleid en belastingnakoming).

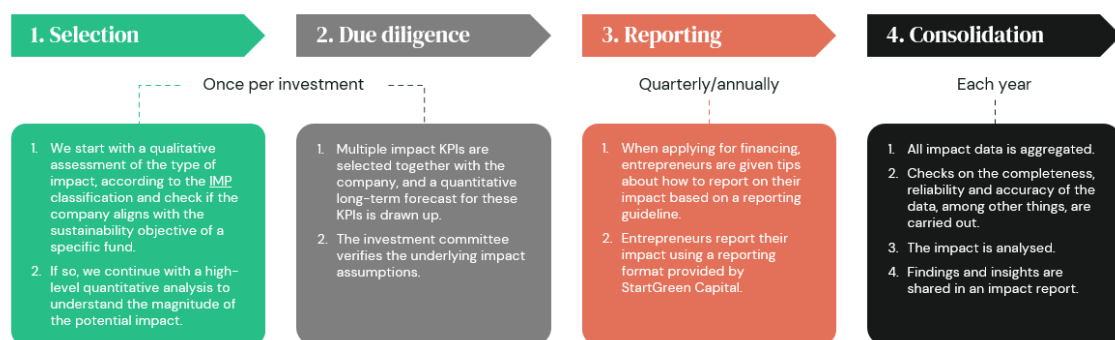
(e) Proportie van investeringen

Alle financieringen (i.e. 100%) zijn gericht op het behalen van de onder lid c beschreven doelstellingen. Er zullen vanuit het fonds geen ander type investeringen worden gedaan.

(f) Monitoring van duurzame beleggingsdoelstelling

Voorafgaand een financiering worden minimaal drie impact KPI's geselecteerd voor de onderneming die betrekking hebben op de doelstelling van het fonds. Hier wordt een kwantitatieve inschatting gemaakt van de potentiële impact. Vervolgens wordt minimaal één keer per jaar per onderneming de voortgang op de geselecteerde impact KPI's gemonitord. Tot slot wordt de data één keer per jaar geaggregeerd op fondsniveau, waardoor de bijdrage aan de doelstelling kan worden gemonitord. Hieronder is dit proces in een schematisch overzicht weergegeven.

The process for measuring impact is similar for all StartGreen Capital funds:




(g) Methodologieën

In onze analyse van de gemaakt impact meten wij altijd de absolute impact van het volledige bedrijf. Deze keuze is gemaakt, omdat het vaak lastig is strikt onderscheid te maken tussen de exacte gerealiseerde impact vanuit de extra investering en de impact die hypothetisch gezien ook zonder deze investering zou zijn gemaakt. Daarnaast is het voor ondernemingen praktischer om de totale impact te rapporteren. De gepresenteerde impact betreft dus de bijdrage van de ondernemingen, mede mogelijk gemaakt door financieringen van StartGreen Capital. De impact van ondernemingen na een exit wordt niet meegenomen, en de focus ligt op de directe impact van bedrijven welke voorgaande rapportage periode is gerealiseerd. Zie de bijlage van het [StartGreen Impact Report](#) voor een uitgebreide beschrijving van de gehanteerde methodologie.

(h) Gegevensbronnen en verwerking

Gegevensbronnen: in de meeste gevallen wordt de impact gelieerd aan de output van de onderneming. Bijvoorbeeld 1ton CO₂-equivalent besparing per jaar per verkocht product. Data





over de output wordt ontvangen vanuit de onderneming. De impactfactor wordt voor de financiering onderzocht door het investmentteam. Gegevensbronnen die hiervoor worden gebruikt zijn divers (wetenschappelijke artikelen, internetbronnen, bestaande benchmarks, de ondernemingen).


Maatregelen om de datakwaliteit te borgen: voor de financiering worden tijdens het due diligence de aannames zoveel mogelijk door meerdere bronnen gevalideerd (triangulatie). Daarnaast controleert een extern investeringscomité de gehanteerde aannames. Tijdens de beheerfase doet het investmentteam sanity checks over de gerapporteerde cijfers. In sommige gevallen wordt (een deel van de) data opgesteld en/of gecontroleerd door een onafhankelijke accountant. Tot slot wordt op fondsniveau data geanalyseerd, waarbij de impact van vergelijkbare technologieën naast elkaar kunnen worden gelegd en kan worden gecontroleerd op grote afwijkingen.

Hoe data wordt verwerkt: data wordt minimaal jaarlijks opgehaald via een sustainability management platform, waar ondernemers en investment teams data kunnen invullen. Vervolgens wordt de output hiervan ingevoerd in een impact database. Hierop worden analyses uitgevoerd. Door het periodiek ophalen van data bij onze ondernemingen verwachten wij geen of beperkt schattingen te hoeven maken van datapunten. Bij missende datapunten zullen deze leeg blijven.

(i) Beperkingen van de methodologieën en gegevens

- Beperkingen: veel van de portfoliobedrijven van StartGreen Capital zijn relatief jong en klein. Vanwege de omvang van de bedrijven is data hierover vaak niet publiekelijk of via een dataprovider beschikbaar (zoals bij sommige grote beursgenoteerde bedrijven wel het geval is). Daarnaast hebben de portfoliobedrijven zelf niet altijd de middelen om de gewenste data op te halen en te rapporteren. Hierdoor is de rapportage niet altijd compleet. De impactdata wordt daarnaast niet altijd op detailniveau van elke onderneming elk jaar door een externe organisatie gecontroleerd, omdat dit een kostbaar en tijdrovend proces kan zijn. Dit betekent dus dat de door de onderneming gestuurde data niet door een onafhankelijke partij wordt nagekeken, waardoor de data mogelijk minder accuraat of onjuist kan zijn.
- Geen effect op doelstellingen: grote afwijkingen zullen bij sanity checks en benchmarking hoogstwaarschijnlijk aan het licht komen. Wat resteert zijn dus voornamelijk kleine afwijkingen, waarbij de impact op fondsniveau naar verwachting beperkt zal zijn.
- Mitigeren van beperkingen: door steeds meer impactdata te verzamelen van meerdere jaren en meerdere ondernemingen, kunnen steeds betere vergelijkingen worden gemaakt om afwijkingen te detecteren, waarmee wordt getracht het effect van de beperkingen te verminderen. Bij het aanleveren van de impactdata wordt altijd een onderbouwing gevraagd met een kwantitatieve formule. Zowel door het investment





team als de sustainability lead worden sanity checks uitgevoerd op de ingevoerde data, waarbij uitvoerend wordt gekeken naar de grotere bijdragers (de top 10 is vaak samen verantwoordelijk voor meer dan 50% van de totale gerapporteerde impact) en outliers.

(j) Due diligence

In het investeringsvoorstel is een sectie gewijd aan de impactanalyse van de onderneming, waarin wordt beschreven hoe en hoeveel (i.e. kwantitatief) de onderneming potentieel kan bijdragen aan de doelstelling van het fonds de komende jaren. Dit is gebaseerd op intern en (indien relevant) extern onderzoek, “Impact Due Diligence”. Zoals eerder beschreven, zijn de databronnen die hiervoor worden gebruikt zijn divers (wetenschappelijke artikelen, internetbronnen, bestaande benchmarken, de ondernemers). Indien relevant worden externe experts ingehuurd om het investment team bij te staan tijdens het Impact Due Diligence traject. Het voorstel wordt altijd gecontroleerd door een extern investeringscomité.

(k) Betrokkenheidsbeleid

Het management van de onderneming wordt vaak vanaf de eerste contactfase betrokken met de doelstellingen van het fonds. Het levert input voor de impactanalyse en rapporteert frequent (minimaal één keer per jaar) over de door de onderneming gemaakte impact. Tijdens algemene vergaderingen van aandeelhouders kan de voortgang (en eventuele afwijkingen) met betrekking tot de gemaakte impact worden besproken. Ook voor een vervolginvestering wordt opnieuw de impact van de onderneming en voortgang op de relevante ESG-items getoetst en besproken met management.

(l) Het behalen van de duurzame beleggingsdoelstelling

Er wordt vooralsnog geen externe referentie benchmark gehanteerd.

