

Beleggen met Impact 2026

Uitsluitend voor professionele beleggers

De juiste match

Cruciale selectiecriteria voor impactmanagers

Om portefeuilles samen te stellen die zowel een verwacht rendement opleveren als meetbare positieve veranderingen teweegbrengen, is het kiezen van de juiste fondsbeheerder niet zomaar belangrijk – het is cruciaal. Met de juiste keuzes helpen wij klanten hun impactdoelstellingen te bereiken. Een zorgvuldige selectie vormt dan ook de kern van onze fiduciaire verantwoordelijkheid.

Wij onderzoeken de financiële prestaties en impactresultaten van fondsmanagers met evenveel aandacht. Door volledige integratie van impact- en financiële due diligence, identificeren wij managers die op beide vlakken compromisloos presteren. Naar welke kwaliteiten zijn wij precies op zoek?

Wij evalueren drie essentiële, onderling samenhangende criteria: de geloofwaardigheid van de impactintentie en -organisatie, de kwaliteit van het team en een sterk track record wat betreft de integratie tussen solide financiële prestaties en duurzame impact, zowel directe als systemische impact. Elke factor is noodzakelijk, geen van drieën alleen is voldoende.

1. Een geloofwaardige impactorganisatie

Een manager moet kunnen aantonen dat het zijn impactvisie op consistente wijze kan waarmaken en tegelijkertijd concurrerende financiële rendementen kan behalen.

Wij kijken daarvoor naar:

- **Intentionaliteit** – de doelstelling en de toewijding van de manager om impact te realiseren. Wij zoeken naar bewijs dat impactoverwegingen zijn ingebed in de strategie, portefeuilleopbouw en plannen voor waardecreatie. De manager moet georganiseerd zijn voor impact.
- **Additionaliteit** – de unieke impactbijdrage die zonder de investering niet zou plaatsvinden.
- **Consistente prestaties** – zijn de investeringen van de manager in overeenstemming met diens Theory of Change en komt de waardecreatie voort uit het realiseren van impact en niet 'ondanks' de impact?

Ons onderzoek richt zich op de integratie van impact binnen de organisatie: het moet niet als een afzonderlijke rapportagefunctie worden beschouwd. Daarnaast willen we geloofwaardige kaders zien voor het meten en rapporteren van impact, naast rapportages over de financiële prestaties.

De sterkste beheerders laten een grote samenhang zien van hun acties met hun intenties (zoals vastgelegd in de Theory of Change): niet alleen in grote, zichtbare beleggingen, maar in de volledige portefeuille.



“

Waar de impact- en financiële doelstellingen op elkaar zijn afgestemd, leidt meer gerealiseerde impact ook tot een sterkere financiële positie.

2. Bekwame teams

Wij zoeken stabiele managers van wie de organisatie én de beleggingsteams zo zijn gestructureerd, dat impact in elke beleggingsbeslissing wordt geïntegreerd, naast traditionele financiële analyses. Impactspecialisten moeten rechtstreeks in de transactieteams worden opgenomen, zodat impactoverwegingen in real time worden meegenomen in beleggingsbeslissingen.

Daarnaast gaat het ook om teams met sectorspecifieke kennis en operationele ervaring.

De sterkste teams beschikken over drie complementaire vaardigheden:

- **Diepgaande sector kennis** op gebieden die cruciaal zijn voor systemische impact, zoals circulaire economie of regeneratieve voeding en landbouw. Zo kunnen beleggers de haalbaarheid van impactinnovaties beoordelen en kansen identificeren die anders buiten bereik zouden blijven. Deze expertise stelt managers ook in staat om te beoordelen of een bedrijfsmodel kan worden opgeschaald met behoud van impact.
- **Praktische ervaring** stelt teams in staat om ondernemers uit te dagen op het gebied van impactclaims, complexe technologieën te beoordelen en de praktische uitdagingen van implementatie te overzien. Met praktische ervaring kunnen beleggers ook strategische begeleiding bieden aan portefeuillebedrijven en beoordelen of bedrijven hun impactdoelen kunnen realiseren.
- **Gevestigde netwerken** bieden brede toegang tot deals, waardoor veelbelovende investeringen vroegtijdig kunnen worden gesignaleerd.

3. Een sterk track record: financiële resultaten nauw gekoppeld aan impact

Wij zoeken managers die investeren in bedrijven waar het realiseren van impact direct leidt tot betere financiële prestaties. Dit is essentieel voor het creëren van duurzame, schaalbare impact. Als impact centraal staat in commercieel succes, versterken positieve impact en sterk rendement elkaar vanzelf. Met andere woorden: waar de impact- en financiële doelstellingen op elkaar zijn afgestemd, leidt meer gerealiseerde impact ook tot een sterkere financiële positie.

Financiële due diligence is dus ook cruciaal voor succes: zonder sterke resultaten kan er geen duurzame impact worden behaald. Voor alle managers onderzoeken we hoe impactideeën van invloed zijn op risicobeheer en portefeuilleopbouw. Ook kijken wij naar de discipline bij de inzet van middelen: we zijn voorzichtig als we hoge fees zien en een trage inzet van kapitaal. Daarnaast kijken we naar de afstemming van de belangen van algemene en beperkte partners.

Voor gevestigde beheerders onderzoeken we:

- De consistentie van het rendement over verschillende jaren en marktomstandigheden
- De kwaliteit van recente investeringen en prestaties ten opzichte van de gestelde doelen
- Verliesratio's en bescherming tegen neerwaartse risico's

Voor jongere managers kijken we naar:

- Achtergrond van teamleden en eerdere prestaties
- Kwaliteit van de portefeuille en selectiviteit bij deals
- Vermogen om institutioneel kapitaal aan te trekken



Case study

Mooie thematiek, toch afgewezen

Bij de selectie van managers gaat het net zozeer om het identificeren van uitzonderlijke managers als om de discipline om een manager af te wijzen. Dit is essentieel om het vermogen van klanten te beschermen en de kwaliteit van de portefeuille te bewaken. Deze case study laat zien hoe ons due diligence framework factoren blootlegde die voor ons aanleiding waren om deze manager af te wijzen, ondanks aantrekkelijke beleggingsthema's.

Wij hebben dit impactfonds tweemaal beoordeeld over meerdere jaren. Het aanvankelijk jonge fonds bood aantrekkelijke kenmerken, zoals een sterke thematische afstemming op onze natuurpositieve beleggingsfocus (met name water en biodiversiteit), aanwezigheid in interessante markten, concurrerende fees en een flexibele fondsstructuur. Due diligence bracht echter meerdere zwakke punten aan het licht in alle drie de evaluatiecriteria, waardoor wij uiteindelijk afzagen van een belegging.

Zorgen over impact en portefeuilleopbouw

- **Extreem concentratierisico:** ongeveer de helft van de fondswaarde was belegd in één portefeuillebedrijf, wat wees op een zwakke discipline bij de samenstelling van de portefeuille en mogelijk een beperkte dealflow.
- **Ontoereikende meting van impact:** impact-KPI's waren niet in overeenstemming met institutionele normen.

Tekortkomingen in het team en operationele capaciteiten

- **Beperkte implementatiehistorie:** bij onze eerste beoordeling gaf het beperkte beheerde AuM en de korte implementatiehistorie van het fonds weinig vertrouwen in het vermogen van het team om hoogwaardige deals te vinden en effectieve due diligence uit te voeren.
- **Operationele infrastructuur:** een incident bij een portefeuillebedrijf liet zien dat systemen voor monitoring en financiële controle ontoereikend waren, wat extra belangrijk is voor jonge fondsen en investeringen, waar governance nog in de kinderschoenen staat.

Incorrecte financiële structuur

- **Verkeerde financiële prikkels:** de fondsstructuur creëerde verkeerde prikkels, zoals de terughoudendheid om een grote positie te verlaten, onder andere door de koppeling van vergoedingen aan de net asset value (NAV)
- **Druk om kapitaal in te zetten:** de vergoedingsstructuur en de beperkte dealflow zetten de beheerder onder druk om snel te investeren, waardoor het risico toenam dat er compromissen zouden worden gesloten op impactcreatie.

Deze case study illustreert waarom wij managers holistisch beoordelen: op basis van hun impact trackrecord, kracht van teams en organisatie, en de integratie van impact en financiële resultaten. Thematische focus en aanwezigheid in de markt zijn waardevol, maar kunnen de fundamentele zwakheden in beleggingsdiscipline, operationele infrastructuur en verkeerde prikkels niet compenseren.

Van criteria naar optimale beleggingskeuzes

Ons selectie- en beleggingsproces is gebaseerd op de hierboven beschreven fundamentele criteria. Van het signaleren van kansen tot het samenstellen en monitoren van de portefeuille, staan deze criteria centraal. En dan vooral in de strenge shortlisting – en due diligence fases, waarin wij managers identificeren die zowel verwacht financieel rendement als aantoonbare impact kunnen leveren. Zo waarborgen wij een gestructureerde, consistente en optimale beleggingskeuze.



Ons selectieproces voor impactmanagers

1 Marktanalyse

We beginnen met het in kaart brengen van de markt om de meest relevante en belegbare kansen in kaart te brengen. Dit dynamische overzicht, uitgesplitst naar thema, beleggingscategorie en regio, wordt voortdurend bijgewerkt. Als er geen geschikte oplossing is die aansluit bij de wensen van een klant, werken wij met de klant en managers samen om een nieuwe, op maat gemaakte oplossing te ontwerpen.

2 Shortlisting en akkoord klant

We filteren het universum van beleggingen om een longlist en vervolgens een shortlist van managers samen te stellen. Deze worden beoordeeld op de overeenstemming met de zoekcriteria van de klant, belegbaarheid en diepte van impact. We kijken ook naar macro-economische factoren, regelgeving en sectorspecifieke zaken om ervoor te zorgen dat alleen de meest veelbelovende beheerders in aanmerking worden genomen.

Na deze eerste analyse leggen wij de klant een shortlist van managers voor. Als een manager sterk aansluit bij de doelstellingen van de klant en onze criteria, geven wij deze aan als voorkeursoptie. Vervolgens wordt een go/no go beslissing genomen en worden de belangrijkste aandachtspunten voor het due diligence onderzoek geïdentificeerd.

3 Due Diligence en formele goedkeuring

In deze fase onderzoeken wij de manager zeer grondig: de organisatie, de beleggingsstrategie, de portefeuilleconstructie, duurzaamheidsfactoren, resultaten en risicobeheer. Impact wordt in elk aspect van onze evaluatie meegenomen en we analyseren omgekeerd ook hoe de beheerder impact in elk aspect van zijn organisatie en beleggingen integreert.

Wij richten ons op de intentie van de belegging, de betrokkenheid van het team, impactbeheer en -meting, eerdere resultaten en transparantie van de rapportages. Referenties en locatiebezoeken gebruiken wij om onze research te ondersteunen. Hierna neemt het beleggingscomité van de klant een definitieve beslissing, bespreekt de beleggingsvoorwaarden en legt het rapportageschema vast.

4 Implementatie, monitoring en rapportage

Onze impact- en beleggingsteams werken vervolgens samen om de beleggingsstructuur vast te stellen die het beste overeenkomt met de financiële en de impactdoelstellingen van de klant. Er is sprake van voortdurende monitoring en wij verstrekken regelmatig kwartaal- en jaarverslagen, met real time updates via online dashboards. Periodiek voeren we risico-beoordelingen uit en evalueren we de gerealiseerde impact bij exit.

Conclusie: echte integratie van impact en financiële analyse leidt tot de beste resultaten

Ons selectieproces voor fondsmanagers is gebaseerd op de overtuiging dat de beste impactinvesteringen een volledige integratie van de impact- en financiële analyse vereisen en niet alleen een coördinatie van deze factoren. Managers die in beide dimensies superieure resultaten behalen, beschouwen impact niet als een beperking van het rendement en rendement niet als een concessie aan impact. Zij erkennen dat de twee elementen onlosmakelijk met elkaar verbonden zijn en elkaar versterken.

Wij beoordelen de kwaliteit van het team, de impact en de financiële structuur vanuit een uniform perspectief, waarin impactoverwegingen de financiële analyse kleuren en de financiële discipline geloofwaardige impactresultaten oplevert. Wij kijken hoe managers deze principes in praktijk brengen, niet alleen naar intenties. Op deze manier krijgen klanten het beste van twee werelden: een financiële analyse van institutionele kwaliteit én een toonaangevende beoordeling van de impact. Dit is een combinatie waarmee wij ons zichtbaar onderscheiden.

Terwijl het impactlandschap voortdurend in beweging is, zorgt ons proces ervoor dat wij wendbaar blijven en op veranderende omstandigheden kunnen inspelen. Zo kunnen wij ons blijven richten op beleggen in oplossingen die echte vooruitgang aanjagen en positieve resultaten opleveren voor onze klanten en voor de wereld.



Auteurs



Sarah Stols
Van Lanschot Kempen



Eszter Vitorino
Van Lanschot Kempen



Xenia Loos
Collective Action

Wilt u meer weten over onze kijk op impactbeleggen en bent u benieuwd wat wij voor u kunnen betekenen? Neem dan vrijblijvend contact op met Johan van Egmond.



Johan van Egmond
Executive Director
Institutional Relations

 Volg Johan op LinkedIn

j.vanegmond@vanlanschotkempen.com

Disclaimer

Van Lanschot Kempen Investment Management (VLK Investment Management) heeft een vergunning als beheerder van diverse ICBE's en ABI's en is bevoegd om beleggingsdiensten te verlenen en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten.

Dit document dient slechts ter informatie. De inhoud is niet bedoeld als beleggingsadvies, biedt onvoldoende informatie om een beleggingsbeslissing te kunnen nemen en dient ook niet te worden beschouwd als een aanbod of als een uitnodiging om enige van de hierin genoemde financiële instrumenten te kopen of te verkopen. Dit document is gebaseerd op informatie die wij als betrouwbaar beschouwen, maar wij garanderen niet dat het accuraat of volledig is, en het mag niet als zodanig worden beschouwd. De hierin uitgedrukte opvattingen zijn onze huidige opvattingen op de datum die op dit document staat.

Algemene risico's waarmee rekening moet worden gehouden bij het beleggen in impactstrategieën

Houd er rekening mee dat alle beleggingen onderhevig zijn aan marktschommelingen. De strategieën zullen voornamelijk beleggen in een gediversifieerde pool van beleggingsfondsen beheerd door derden partijen met als primaire beleggingsdoelstelling het realiseren van kapitaalgroei en positieve sociale en ecologische impact. Beleggen in deze strategie is onderhevig aan risico's die voortvloeien uit de volatiliteit van effecten-, obligatie-, valuta- en rentemarkten die de performance negatief zouden kunnen beïnvloeden. Onder bijzondere marktomstandigheden kunnen de specifieke risico's aanzienlijk toenemen. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de onderliggende beleggingsfondsen vaak een meer alternatief beleggingsbeleid nastreven dan traditionele beleggingsfondsen. Sommige beleggingen, met name particuliere (niet-beursgenoteerde) beleggingsstrategieën, kunnen betrekking hebben op activa die niet-liquide zijn, moeilijk te waarden zijn en/of blootgesteld zijn aan een hoog markt-, krediet- en liquiditeitsrisico, inclusief het risico van insolventie of 'ban'. In dergelijke omstandigheden zal het vermogen van een belegger om zijn belang in de strategie af te bouwen beperkt zijn vanwege een gebrek aan beschikbare liquiditeiten.

Het profiel van een belegger in impactstrategieën

De strategieën kunnen als aanvullende belegging geschikt kunnen zijn voor professionele beleggers of 'wellinformed' beleggers die:

- geïnteresseerd zijn om vermogen te alloceren naar een pool van participaties in beleggingsfondsen met het primaire doel het realiseren van kapitaalgroei en positieve sociale en ecologische impact;
- op zoek zijn naar een langetermijnbelegging (ten minste 5 jaar of meer);
- die geïnteresseerd zijn in impactbeleggen en dat op een zinvolle en efficiënte wijze willen doen;
- de mogelijkheid van beperkte liquiditeit of geen liquiditeit accepteert en aanzienlijke verliezen kan dragen, vooral op de korte termijn; en
- ervaring hebben met de risico's en voordelen van beleggen in niet traditionele markten.

Dit document van Van Lanschot Kempen Investment Management NV (VLK Investment Management) wordt u slechts ter informatie aangeboden en biedt onvoldoende informatie om een beleggingsbeslissing te kunnen nemen. De informatie in dit document is niet compleet zonder de mondelinge toelichting gegeven door een medewerker van VLK Investment Management. VLK Investment Management heeft een vergunning als beheerder van diverse ICBE's en ABI's en is bevoegd om beleggingsdiensten te verlenen en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. VLK Investment Management wil uitdrukkelijk voor komen dat de benchmarks die gebruikt worden in dit document gepubliceerd of beschikbaar worden gemaakt voor het publiek in de zin van de Benchmarkverordening. Daarom is de informatie in dit document uitsluitend voor intern zakelijk en nietcommercieel gebruik aan u ter beschikking gesteld. Gebruik van (de informatie uit) dit document anders dan voor de doeleinden als hierboven beschreven, is alleen geoorloofd na voorafgaande toestemming van VLK Investment Management.



**VAN LANSCHOT
KEMPEN**

Beethovenstraat 300
1077 WZ
Amsterdam
Netherlands



[vanlanschotkempen.com/
investment-management](https://www.vanlanschotkempen.com/investment-management)



Follow us on [LinkedIn](#)