

Beleggen met Impact 2025

Uitsluitend voor professionele beleggers

De energietransitie versnellen

Beleggers maken het verschil: minder uitstoot, meer kansen

Highlights

- Het verminderen van broeikasgasuitstoot
 - essentieel om de aarde leefbaar te houden
 - vereist aanzienlijke investeringen die goede kansen bieden voor beleggers.
- Vele wegen leiden naar Rome: in verscheidene sectoren kan richting het akkoord van Parijs worden gewerkt.
- Beleggen in bedrijven die voorbereid zijn op de toekomst komt de verhouding risico-rendement ten goede. Dat kan via transitie- én impactbeleggingen.

De wereld om ons heen verandert. Geopolitieke verschuivingen en veranderingen in klimaat, natuur en grondstoffengebruik vragen om fundamentele transitie's in de manier waarop wij omgaan met bijvoorbeeld energie, voedsel en materialen. Van Lanschot Kempenn Investment Management onderzoekt welke risico's en kansen de transitie beleggers te bieden hebben. Dit levert belangrijke informatie voor ons beleggingsproces en onze advisering aan klanten over impact en duurzaam beleggen.

In het eerste artikel van deze serie schetsten wij een beeld van de drie transitie's die onze aandacht hebben (de energie-, voedsel- en materialentransitie). Vervolgens richtten wij in het tweede artikel ons specifiek op de voedseltransitie en in het derde artikel legden wij het vergrootglas op de materialentransitie. In dit laatste stuk gaan wij in op de energietransitie en de rol van, en kansen voor beleggers daarin.



Van risico's...

De economische noodzaak om duurzamer met energiebronnen om te gaan en de uitstoot te verminderen wordt steeds dringender. Klimaatverandering brengt niet alleen risico's met zich mee voor mensen, dieren en hun leefomgeving, maar heeft ook aanzienlijke economische gevolgen. Het heeft directe impact op bijvoorbeeld landbouw en voedselzekerheid en de toeristische sector. Ook bedrijven uit andere sectoren lopen fysieke risico's, doordat ze kunnen worden getroffen door overstromingen, bosbranden en waterschaarste.

Ondernemingen die lang blijven vasthouden aan fossiele brandstoffen krijgen bovendien te maken met reputatierisico's en kunnen eindigen als een 'stranded asset' waarvan de waarde gestaag afneemt. Een ander risico is die van oplopende kosten: vooral in regio's waar CO₂-uitstoot wordt beprijsd en verhandeld krijgen bedrijven die geen maatregelen nemen om de uitstoot te verminderen te maken met extra uitgaven. Zeker in de sectoren industrie, vastgoed en infrastructuur is dit iets waar beleggers rekening mee moeten houden. Beleggen in bedrijven die voorbereid zijn op de toekomst draagt juist bij aan een betere verhouding tussen risico en rendement.



...naar kansen

Intussen blijft economische groei de vraag naar energie opstuwten, terwijl fossiele brandstoffen eindig zijn. Dat kan vooral voor Europa – een netto-importeur van energie – problematisch worden. Europa is daarbij ook nog eens het continent dat het snelst opwarmt: gemiddeld twee keer zo snel als het wereldwijd gemiddelde. Dit maakt een transitie naar een energiesysteem dat gebruik maakt van schone, hernieuwbare energiebronnen ook een economische noodzakelijkheid, zeker in Europa.

Beleggers kunnen hierin een cruciale rol spelen. Hun bijdrage hoeft geen liefdadigheidswerk te zijn: door te investeren in duurzame energie en energie-efficiëntie kunnen beleggers profiteren van de kansen die de transitie met zich meebrengt.

Wat is de energietransitie?

Een energietransitie is een transformatie van een energiesysteem op basis van fossiele energiebronnen naar een systeem op basis van schone, hernieuwbare energiebronnen. Het doel is om de uitstoot van broeikasgassen tegen 2050 tot 'net zero' (het Nederlandse netto-nul) te reduceren, in lijn met de doestellingen van het Akkoord van Parijs. Dat betekent dat de totale uitstoot van broeikasgassen gelijk is aan de uitstoot die uit de atmosfeer wordt verwijderd.

De weg naar minder uitstoot

Maar eerst: hoe bereiken we een forse vermindering van de uitstoot van broeikasgassen?

Meer windmolens en zonnepanelen zijn belangrijk, maar dat is niet het enige waarmee de klus geklaard kan worden. Volgens het Internationaal Energie Agentschap (IEA) moeten de volgende stappen worden gezet:

Opschalen duurzame energiebronnen

- Verdrievoudiging van capaciteit van hernieuwbare energie tegen 2030.¹
- Daling van gebruik van fossiele brandstoffen voor elektriciteitsopwekking van 60% naar 30%.²
- Elke drie jaar verdubbeling van capaciteit zonne-energie.³
- Groei productiecapaciteit van groene waterstof van 1 miljoen ton in 2023 naar 70 miljoen ton in 2030 voor gebruik in zware industrie en transport, waar elektrificatie moeilijk en duur is.⁴

Uitbreiden en moderniseren van de energie-infrastructuur

- Aanleg **slimme netwerken** en grotere **distributiecapaciteit** om fluctuaties in het aanbod op te vangen.
- Meer **opslag**: voor de korte termijn via lithium-ion batterijen en ammoniak-opslag. Voor de langere termijn via warmtebuffersystemen en waterstof.

CO2-neutraal en energie-efficiënt maken van gebouwen, transport & industrie

- Verhogen productie waterstof en hogere **beprijzing van CO2-uitstoot** kan **industrie** (30% van CO2-uitstoot wereldwijd) sneller van fossiele brandstoffen afhelfen. Door CO2-uitstoot te bepreizen worden bedrijven zich bewust van de kosten van hun uitstoot en mogelijke voordelen van het verminderen daarvan. In steeds grotere delen van de wereld zijn CO2-beprijzings- en handelssystemen inmiddels van kracht.
- Ook **transport** (20% van CO2-emissies) kan met wetgeving rond luchtverontreiniging, bepreizing van CO2-uitstoot en investeringen sneller richting emissieloos bewegen.
- **Vastgoed** (circa 40% van alle CO2-uitstoot) moet jaarlijks de uitstoot met 7% verlagen om in 2050 op net zero uit te komen. Ook hier kunnen wetgeving, bepreizing van CO2-uitstoot en investeringen helpen.

¹ Our World in Data, Waste Management

² UNEP (2024) Intergovernmental Negotiating Committee on Plastic Pollution

³ Our World in Data, Plastic pollution

⁴ UNEP, Economy-wide Material Flow Accounts and the Sustainable Use of Natural Resources in the Economy | System of Environmental Economic Accounting

Investeringskansen om doelen te halen

Investerings in duurzame energie en energie-efficiëntie blijven de sleutelwoorden. De afgelopen jaren is er al grote vooruitgang geboekt: de afgelopen vijf jaar is er al meer geïnvesteerd in hernieuwbare energie, netwerken en opslag dan in fossiele brandstoffen. China, gevolgd door de EU en de VS, zijn hier de drijvende krachten achter; goed voor 60% van de totale investeringen in schone energie wereldwijd. Alleen al de investeringen in zonne-energie bedroegen in 2024 USD 500 miljard, 15% van het totaal van investeringen in energie.⁵

Desondanks is dit niet voldoende om de klimaatdoelen van Parijs te halen. Wederom de berekeningen van het IEA:

- de investeringen in hernieuwbare energie moeten groeien van circa 1,3 biljoen dollar in 2023 naar meer dan 2 biljoen dollar.⁶
- de investeringen voor het energie-efficiënt maken van gebouwen, industrie en transport moeten verdrievoudigen naar 1,9 biljoen dollar, waarvan zo'n 70% van de private sector.⁷
- de investeringen voor het verbeteren van energienetwerken zouden moeten verdubbelen naar 800 miljard dollar, en dat al voor 2030.
- investeringen in batterijopslag zouden in dezelfde periode drie keer over de kop moeten gaan tot 150 miljard dollar.⁸

Institutionele en private beleggers spelen een cruciale rol in het bevorderen van deze noodzakelijke transitie en kunnen tegelijkertijd profiteren van de kansen die dit met zich meebrengt.

Alleen al de investeringen in zonne-energie bedroegen in **2024 USD 500 miljard, 15%** van het totaal van investeringen in energie.

Desondanks is dit niet voldoende om de klimaatdoelen van Parijs te halen.



Transitie- en impactbeleggingen

Wat is voor beleggers de kortste weg om bij te dragen aan de energietransitie?

Impactbeleggingen, die vaak niet genoteerd zijn, bieden directe invloed en voldoen ook aan criteria zoals additionaliteit – de activiteit zou niet plaatsvinden zonder gerichte investering –, intentionaliteit (bedrijf heeft intentie om een oplossing te bieden voor maatschappelijke vraagstukken) en meetbaarheid. Onze ervaring is dat additionaliteit effectiever bereikt kan worden in niet-genoteerde beleggingscategorieën. Voorbeelden zijn 'pure players' die zich richten op ontwikkelen en plaatsen van zonnepanelen, windmolenparken, de logistiek van energiedistributie, of motoren ontwikkelen die kunnen draaien op waterstof.

Ook in het **genoteerde spectrum** zijn er bedrijven die energiegebruik duurzamer kunnen maken of positief bijdragen aan de opslag en distributie van energie. Een deel van de beursgenoteerde bedrijven zijn 'transitiebeleggingen': bedrijven (of landen) die nog onvoldoende duurzaam zijn, maar wel concrete plannen hebben om duurzamer te worden.

Beleggers kunnen dus kiezen uit een scala aan mogelijkheden om zowel financieel rendement te behalen als een positieve impact te maken op de transitie. Belangrijk is om de goede intenties af te bakenen tot concrete thema's en hiervoor meetbare doelen (Key Performance Indicators) vast te leggen: een heldere visie op de transitie maakt het mogelijk om uit interne en externe data de juiste informatie te filteren. Een ervaren managersselectieteam kan adviseren bij de keuze voor de juiste, passende fondsmanager.

⁵ IEA, World Energy Investment 2024, Van Lanschot Kempen, 2025

⁶ Alle investeringsprojecties: IEA, World Energy Investment 2024

⁷ Idem

⁸ IEA, Report on Batteries and Secure Energy Transitions, 2023

Bijdragen aan de energietransitie in de praktijk

Specialistische kennis van de transitie en bedrijven ligt aan de basis van ons fiduciaire advies. Zowel bij de invulling van onze huisfondsen als bij de selectie van externe fondsen voor de portefeuilles van onze klanten.



Kim Lubbers

Portfolio Manager
Credit strategieën



In onze selectie van bedrijven houden wij rekening met verscheidene duurzaamheidseisen. Een deel daarvan heeft betrekking op het klimaat en de energietransitie. Zo moedigen wij bijvoorbeeld 'onze' ondernemingen aan om ambities en doelstellingen te formuleren om te gaan voldoen aan het akkoord van Parijs. En zich dus uiteindelijk te committeren aan net zero uitstoot van CO2 in 2050. Wij willen ook dat de gemiddelde CO2-intensiteit van de duurzame strategie onder die van de EU-klimaattransitiebenchmark ligt.

Met sterk vervuilende bedrijven die nog niet aan deze eisen voldoen zetten wij engagementtrajecten in; vaak een-op-een of in samenwerking met andere beleggers. Met deze gesprekken willen wij ondernemingen stimuleren een grotere bijdrage aan de energietransitie te leveren. In die zin zijn het ook echte transitiebeleggingen, in tegenstelling tot impactbeleggingen: bedrijven ondervinden de energietransitie aan den lijve. Wij kunnen beslissen om bedrijven die de transitie volledig links laten liggen en niet willen bewegen uit te sluiten.



Rayane Cheniouni

Specialist Alternative
Manager Selection Team



Beleggen met positieve impact op de energietransitie is goed mogelijk in verscheidene private categorieën, zoals ook private debt. Denk aan de aanleg van nieuwe infrastructuur voor hernieuwbare energie of ontwikkeling van nieuwe levensreddende medicijnen: hier is zowel sprake van additionaliteit (positieve veranderingen die niet bewerkstelligd zouden zijn zonder deze investering), als intentionaliteit (de intentie om een positieve impact te maken).

Andere beleggingen liggen meer in de sfeer van transitiebeleggen: projecten voor bijvoorbeeld de vergroening van vastgoed en vermindering van CO2-uitstoot betekenen een transitie van 'grijs' naar 'groen'. Als investeerder kunnen wij ook een rol spelen om kleinere, niet genoteerde bedrijven bewuster te maken van hun energieconsumptie en die van hun toeleveranciers en uiteindelijk hun bedrijfsvoering duurzamer te maken. Dat doen wij door doelstellingen af te spreken die ook worden vastgelegd in de voorwaarden voor de bedrijfslening.



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.

De auteurs:



Anna Ferschtman
Sustainability Editor

 Volg Anna op LinkedIn



Johan van Egmond
Executive Director
Institutional Relations

 Volg Johan op LinkedIn

j.vanegmond@vanlanschotkempen.com

Particuliere (niet-beursgenoteerde) beleggingsstrategieën kunnen activa zijn die niet-liquide zijn, moeilijk te waarderen 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 lossen beperkt zijn vanwege een gebrek aan beschikbare liquide activa.

Kom verder

(moving forward together)

Kom verder. Het zijn maar twee woorden. En tegelijk ons hele motto, met alle betekenissen. Het is onze manier om u welkom te heten. En vooral een uitnodiging om samen vooruit te komen en te groeien.

Disclaimer

Dit is een reclame-uiting. Van Lanschot Kempenn Investment Management NV 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.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.



**VAN LANSCHOT
KEMPEN**

Beethovenstraat 300
1077 WZ
Amsterdam
Netherlands



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



Follow us on [LinkedIn](#)