

Beleggen met Impact 2024

Uitsluitend voor professionele beleggers

Helderheid in de wereld van impactbeleggen ✨

Wat maakt een belegging een impactbelegging?

Highlights

- Impactbeleggingen hebben kenmerken die bij andere vormen van duurzame beleggen ontbreken: additionaliteit en intentionaliteit.
- Uw beleggingsbeginselen en thematische keuzes zijn leidend. Van Lanschot Kempenn Investment Management biedt handvatten om de beleggingen in uw portefeuille in te delen.
- Met onze jarenlange ervaring kunnen wij u begeleiden bij de keuze voor impactbeleggen en de integratie daarvan in uw beleggingsproces en portefeuille.

Impactbeleggen begint de norm te worden. Hebben we allemaal dezelfde norm?

Maatschappelijk verantwoord beleggen is al jaren de regel onder institutionele beleggers. Recenter is er steeds meer animo om een extra stap te zetten en echte impact te maken met het belegde kapitaal. Het doel is om door vermogen in te zetten zowel marktconform rendement als positieve en meetbare impact te realiseren.

Impactbeleggen begint dus meer de norm te worden. Maar wat zijn impactbeleggingen precies en waar ligt de grens tussen duurzaam en impact? En welke keuzes moet de klant maken om tot een impactportefeuille te komen?

Graag nemen wij u dit najaar in meerdere artikelen mee in de wereld van impactbeleggen voor institutionele beleggers. In deze editie gaan we in op de vraag welke type duurzame en impactbeleggingen er zijn en hoe deze zich van elkaar onderscheiden. Wij illustreren dit met concrete voorbeelden. Zo krijgt u helderheid over de mogelijkheden om uw eigen bijdrage aan een betere toekomst leveren.

Wat zijn impactbeleggingen?

Impactbeleggen gaat in onze visie om het ondersteunen van bedrijven die zich actief en bewust inzetten voor positieve verandering op het gebied van milieu, sociale aspecten en governance (intentionaliteit). Veranderingen die er zonder de inzet van kapitaal niet zouden zijn geweest (additionaliteit). Deze veranderingen moet ook meetbaar zijn. We baseren ons op Theory of Change ("wat is het probleem, waar willen we naar toe en hoe kunnen we dit bereiken") en letten daarbij goed op de bovengenoemde intentionaliteit en additionaliteit. Deze elementen zijn onderscheidend ten opzichte van andere type duurzame beleggingen. We lichten dit graag toe.

Vier typen duurzame beleggingen

Impact is een relatief nieuwe loot aan de boom van duurzame beleggingen. Wij onderscheiden vier typen duurzame beleggingen.



Traditioneel

Bij de constructie van een 'traditionele' duurzame portefeuille ligt vooral de nadruk op financieel rendement, spreiding, beheersing van (actieve) benchmarkafwijkingen en beheer- en transactiekosten. Duurzaamheid maakt hier ook onderdeel van uit, maar is beperkt tot betrokken aandeelhouderschap, (risico-) monitoring en het voorkomen van vuile handen. Dit kan bijvoorbeeld door het uitoefenen van stemrecht en de screening op en uitsluiting van producenten van tabak of controversiële wapens.

Duurzaam

Onder dit kopje vallen beleggingen waarbij wij de nadruk leggen op de duurzaamheidsprestatie van bedrijven of landen. Dat gebeurt bijvoorbeeld met behulp van ESG-ratings of bijdragen aan de ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties, de SDG's. Op basis hiervan vormen we een duurzame portefeuille en accepteren hierbij mogelijke afwijkingen van het brede beleggingsuniversum.

Voorbeeld

Aandelenbeleggingen selecteren op basis van duurzaamheidsscores van dataproviders ('ESG-ratings') of hun bijdrage van producten of diensten aan de duurzaamheidsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Het ontbreekt deze beleggingen aan additionaliteit.

Transitie

Onder transitiebeleggingen verstaan wij bedrijven of landen die nog onvoldoende duurzaam zijn, maar wel graag willen veranderen. Zij hebben een concreet plan met tussentijdse doelen. Onder transitiebeleggingen vallen ook bedrijven die anderen helpen te verbeteren. De bijdrage aan hun verbetering, en daarmee aan de duurzaamheidsdoelstellingen van de Verenigde Naties in brede zin, willen we dan wel kunnen meten.

Positieve impact

Voor een impactportefeuille selecteren wij investeringen die oplossingen bieden voor maatschappelijke vraagstukken. Hierbij is sprake van intentionaliteit en de investering is additioneel: zonder deze investering vindt de betreffende activiteit niet plaats. De positieve impact moet ook meetbaar zijn: de vooruitgang die het bedrijf boekt richting de gestelde doelen moet kunnen worden gemeten. Verder is het belangrijk dat de oplossingen zelf geen negatieve gevolgen voor derden (externe gevolgen) met zich mee brengen. Het doel is ook om door vermogen in te zetten zowel marktconform rendement als positieve en meetbare impact te realiseren.

Voorbeeld

Het renoveren van beursgenoteerde vastgoedbeleggingen om de waarde van de objecten, maar ook de broeikasgas-emissies' te verbeteren.

Voorbeelden

- De ontwikkeling en constructie van een windmolenpark in Noord-Duitsland. De ontwikkeling van nieuwe hernieuwbare energieprojecten levert de grootste additionaliteit.
- De ontwikkeling van vliegtuigmotoren op waterstof. Dit heeft geresulteerd in de eerste emissievrije motor voor de luchtvaart. De motor kan worden ingebouwd in bestaande, kleine vliegtuigen.

Onze ervaring is dat additionaliteit effectiever bereikt kan worden in niet-genoteerde beleggingscategorieën (private markten).

De keuze is aan de belegger

De keuze voor een van deze duurzame beleggingsvormen of een combinatie daarvan begint bij uw beleggingsbeginselen en gewenste duurzaamheids-thema's en subthema's. Aan de hand daarvan kan duidelijk worden of het vooralsnog voldoende is om duurzaam of traditioneel duurzaam te beleggen, of dat de extra stap naar transitie- of impactbeleggen kan worden gemaakt.

Veelgebruikte thema's zijn Klimaat, Biodiversiteit en Goede gezondheid & welzijn. Een andere of aanvullende mogelijkheid is het doel om in te spelen op de Energietransitie, de Voedseltransitie of de Materiaaltransitie.

5D beleggen met beleggingskader

De keuze voor een of meerdere impactthema's, gecombineerd met de 'klassieke' keuzes rond risico en rendement, kosten en governance, maakt beleggen vijfdimensionaal.



Zijn deze keuzes gemaakt, dan kan er een beleggingskader worden vastgesteld. Hiermee ondersteunen we klanten bij de invulling van de beleggingsportefeuille en de implementatie. Het kader omvat de beleidskeuzes die leidend zijn voor de implementatie en de randvoorwaarden waaraan de beleggingen moeten voldoen per bovengenoemde 5 dimensies. Een integrale benadering geeft – naast principiële overwegingen – de benodigde inzichten welke duurzame beleggingen aansluiten op uw wensen en eisen.

Dit geeft richting aan de volgende stappen in het proces en biedt een kader waarbinnen implementatiekeuzes kunnen worden gemaakt. Dan gaat het om vragen zoals welke beleggingscategorieën passen bij de gekozen thema's, welke doelen wilt u stellen en hoe worden de uitkomsten gemeten?

Het beleggingskader geeft richting aan invulling en implementatie.

Ons beleggingsproces voor impactbeleggen lichten wij graag toe in het volgende artikel in deze reeks.

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

De auteurs:



René Vrijbloed, CFA
Fiduciary Manager, Institutional
Clients & Impact Solutions

 Volg René op LinkedIn



Johan van Egmond
Executive Director,
Institutional Relations

 Volg Johan op LinkedIn

j.vanegmond@vanlanschotkempen.com

Disclaimer

Van Lanschot Kempen 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.

Overige informatie

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 voorkomen 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 niet commercieel gebruik aan u ter beschikbaar 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](#)