

Ondernemend duurzaam

November 2025

Uitsluitend voor Professionele Beleggers



Portefeuilles bouwen voor natuurpositieve impact

De natuur vormt de stille kracht achter meer dan de helft van de wereldeconomie.¹ Toch brengen menselijke activiteiten wereldwijd ecosystemen ernstig in gevaar: inmiddels is 75% van de oppervlakte van de aarde en 66% van de zeeën en oceanen door mensen veranderd.² Dat is een bedreiging voor vrijwel elke sector, van landbouw tot infrastructuur, en vormt een systemisch risico voor institutionele beleggers met langlopende verplichtingen. Alternatieve beleggingen bieden kansen om goed gespreide portefeuilles samen te stellen waarin natuurherstel en potentieel rendement hand in hand gaan. In deze Ondernemend Duurzaam laten we zien hoe dit in de praktijk kan.

De wegen naar natuurpositieve uitkomsten

Directe impact: herstellen behoud van ecosystemen

In het [nieuwe impactbeleggen](#), maken wij onderscheid tussen directe en systemische impact. Directe impactbeleggingen richten zich op activiteiten die rechtstreeks bijdragen aan het herstel, behoud of de versterking van specifieke ecosystemen en de biodiversiteit die daar bij hoort. Deze investeringen zorgen voor tastbare, geografisch afgebakende en meetbare resultaten met een directe link tussen de belegging en ecologisch effect. Denk bijvoorbeeld aan regeneratieve landbouwgrond: een beleggingscategorie die op termijn direct bijdraagt aan de toename van organische stof in de bodem en zo het ecosysteem versterkt.

1 World Economic Forum 2020; [Nature Risk Rising](#)

2 IPBES (2019) Global Assessment Report on Biodiversity and Ecosystem Services. [Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services](#).



Systemisch impactbeleggingen: aanpak van onderliggende oorzaken

Systemische impactbeleggingen richten zich op het veranderen van de economische activiteiten die de grootste druk op de natuur uitoefenen. Zo worden de dieperliggende oorzaken van natuurverlies aangepakt, een waardevolle aanvulling op de initiatieven die gericht zijn op direct, tastbaar natuurpositief resultaat. Denk bijvoorbeeld aan investeringen in biologische gewasbescherming: als boeren op grotere schaal kiezen voor deze natuurlijke alternatieven voor synthetische pesticiden en kunstmest, kan dat miljoenen hectares landbouwgrond positief beïnvloeden.

Dit soort investeringen kenmerken zich door hun sterke financiële eigenschappen: ze bieden toegang tot in potentie grote markten, groeikansen en duidelijke mogelijkheden om winst te behalen. Door zich te richten op **twee belangrijke thema's**, kunnen beleggers op grotere schaal natuurpositieve impact realiseren:

Klimaat & Natuur

Klimaat en natuur zijn verschillende, maar nauw met elkaar verweven uitdagingen. Veel klimaatoplossingen hebben tegelijkertijd een positieve uitwerking op de natuur, onder andere door:

- het terugdringen van vervuiling,
- het beperken van de winning van grondstoffen,
- het verminderen van milieubelastende activiteiten.

Klimaatgerichte oplossingen, zoals schone energie en het verduurzamen van industrie, leveren direct voordelen op voor de natuur en de ecosystemen. Zo kunnen investeringen in infrastructuur voor schone energie de schade aan ecosystemen voorkomen als gevolg van het winnen en verbranden van fossiele brandstoffen. Dit leidt tot minder vervuiling, minder schade aan biodiversiteit en gezondere ecosystemen. Ook het duurzamer maken van industriële processen zorgt ervoor dat fabrieken zuiniger omgaan met grondstoffen en minder vervuילend zijn.

Binnen het bredere thema klimaat en natuur richten wij ons bovendien op de transformatie van landbouw en op water en oceanen. Nieuwe landbouwtechnieken, zoals precisielandbouw en biologische gewasbescherming, verhogen de opbrengsten terwijl het gebruik van chemische middelen en land wordt beperkt. Dit ondersteunt het herstel van ecosystemen. Investerings in water(besparingen) en oceanen kunnen het gebruik van zoet water uit kwetsbare ecosystemen terugdringen, voorkomen vervuiling van waterwegen en helpen de biodiversiteit te herstellen.

Praktijkvoorbeeld: innovatieve irrigatie

Het Oostenrijkse Komet maakt innovatieve irrigatieapparatuur waarmee boeren tot wel 85% minder water hoeven te gebruiken dan met meer traditionele landbouwspoeiers. Tegelijkertijd zorgt dit ook voor aanzienlijk lager energieverbruik en minder broeikasgasuitstoot. Omdat geïrrigeerde landbouw wereldwijd een van de grootste verbruikers van water is, kan de oplossing van Komet zorgen voor potentieel grote besparingen.



Circulaire Economie

In een circulaire economie wordt afval beperkt, krijgen producten en materialen een tweede leven via hergebruik en recycling en krijgt de natuur ruimte om zich te herstellen. Voorbeelden zijn het gebruik van biobased materialen, verschuiving naar delen in plaats van bezitten (zoals autodelen), verbeterde retourlogistiek en geavanceerde recyclingtechnologie.

Beleggingen in circulariteit kunnen de winning van nieuwe grondstoffen (een van de belangrijkste oorzaken van verlies aan biodiversiteit) en vervuiling beperken. Dit zorgt ook voor een lager energieverbruik. Ook ontstaan er economische modellen die groei mogelijk maken zonder dat natuurlijke hulpbronnen verder worden uitgeput.

Combinatie van beleggingen

De meest effectieve natuur-positieve strategieën combineren beleggingen in beide bovengenoemde gebieden. Bijvoorbeeld een bedrijf dat biologisch afbreekbare materialen ontwikkelt uit landbouwafval. Dit versterkt niet alleen de circulaire economie, maar geeft ook meerwaarde aan regeneratieve landbouwpraktijken en draagt bij aan het terugdringen van watervervuiling. Deze geïntegreerde aanpak zorgt voor een veelvoud aan positieve uitkomsten en biedt tegelijkertijd kans op een beter financieel risico-rendementsprofiel door diversificatie van impactpaden en inkomstenstromen.

Praktijkvoorbeeld: Renewtech³

Renewtech is een Deens bedrijf dat gebruikte zakelijke IT-hardware opkoopt, schoonmaakt en opknapt. Uiteindelijk worden deze gerecyclede producten wereldwijd verkocht aan (zakelijke) klanten. Renewtech draagt bij aan de circulaire economie door de levensduur van zakelijke IT-apparatuur te verlengen en de CO₂-voetafdruk met tot wel 90% te verkleinen.

3 Alleen ter illustratie. Bedrijfsnaam en toelichting dienen als voorbeeld en zijn geen aanbeveling om het aandeel te kopen, aan te houden of te verkopen. Het effect kan op elk moment en zonder voorafgaande kennisgeving uit portefeuilles zijn verwijderd.

Natuurpositieve portefeuilleconstructie

Alternatieve beleggingen binnen een strategisch allocatiekader

Voor beleggers die positieve impact willen maken, bieden private markten bij uitstek mogelijkheden om natuurpositieve resultaten te behalen. Categorieën als private equity, private debt, infrastructuur en landbouwgrond en bosbouw (fysieke activa) maken het mogelijk om kapitaal te investeren in innovatieve bedrijfsmodellen en projecten die financiële rendementen koppelen aan het herstel van de natuur.

Het aanbod is al aanzienlijk en blijft groeien. Om de transitie naar een natuurpositieve economie te realiseren, is er volgens schattingen tegen 2030 jaarlijks zo'n 700 miljard dollar aan investeringen nodig. Dit creëert kansen in uiteenlopende sectoren, regio's en stadia van bedrijfsontwikkeling.

Institutionele beleggers benaderen natuurpositieve beleggingen in private markten steeds vaker met een gestructureerd allocatiekader met oog voor het brede palet aan portefeuille-doelstellingen. Dat betekent ook letten op zaken als rendement, kosten, governance, risicobereidheid en impactdoelen. Om hierin de juiste balans te vinden is het belangrijk om te werken met zorgvuldig geselecteerde fondsbeheerders en een ervaren managerresearch team dat diepgaande due diligence kan uitvoeren en de specifieke uitdagingen van private marktbeleggingen goed doorgrondt.

Deze uitdagingen, zoals meer complexiteit, beperkte liquiditeit en minder transparantie, vragen om actief beheer, strikte monitoring en, voor impactbeleggingen, geavanceerde meetsystemen. Een ervaren en toegewijd team van specialisten kan dit proces effectief begeleiden en implementeren.

Diversificatie en impact

Een goed opgebouwde, geïntegreerde portefeuille die meerdere beleggingscategorieën combineert (bijvoorbeeld private equity en private debt), biedt effectieve spreiding over verschillende soorten beleggingscategorieën, levenscycli van bedrijven (ontwikkelingsfasen), regio's, sectoren en beleggingshorizonten. Dit beperkt niet alleen de risico's, maar vergroot ook de kans op positieve impact.

“

Voor beleggers die positieve impact willen maken, bieden private markten bij uitstek mogelijkheden om natuurpositieve resultaten te behalen.

Spreiding naar beleggingscategorie en ontwikkelingsfase: door te spreiden over verschillende private marktcategory's, kan één portefeuille uiteenlopende bedrijven steunen in verschillende groeistadia. Deze synergie versterkt ook de impact. Denk bijvoorbeeld aan venture capital voor het mogelijk maken van baanbrekende innovaties; groeikapitaal om ondernemingen te helpen uit te groeien tot marktleiders, buyout-kapitaal om gevestigde bedrijven te verduurzamen en schuldinstrumenten die groei financieren én bescherming bieden tegen risico's.

Geografische spreiding: door te investeren in regio's waar de natuur het meest onder druk staat, kunnen oplossingen op grotere schaal worden uitgerold en wordt de impact gemaximaliseerd.

Spreiding naar sector: beleggingen spreiden over sectoren en thema's als de circulaire economie, voedsel & landbouw, klimaat-oplossingen en systemen voor water & oceanen kan helpen om uitvoeringsrisico's te beheersen. Tegelijkertijd krijgt de portefeuille toegang tot uiteenlopende routes om positieve impact te realiseren

Spreiding naar beleggingshorizon: beleggingen leveren niet altijd op hetzelfde moment rendement en impact op. Door korte termijnmogelijkheden te combineren met projecten met een langere looptijd, ontstaat een naar verwachting stabiel cash flow profiel en wordt het potentieel voor impact over de tijd vergroot.

Door te investeren in verschillende sectoren en regio's, en zorgvuldig te spreiden over diverse beleggingscategorieën en looptijden, ontstaat een portefeuille die het risico en het rendement optimaal in balans houdt. Dit helpt ook om de risico's van economische tegenwind, veranderende wet- en regelgeving of klimaat-gerelateerde rampen te beperken. Dit maakt de portefeuille robuuster en vergroot de kans dat impactdoelen ook bij uitdagende omstandigheden haalbaar blijven.



De rol van verschillende beleggingscategorieën in een natuurpositieve portefeuille

Venture capital vormt de aanjager van vernieuwende innovaties juist op het moment dat kapitaal en invloed van beleggers van doorslaggevend belang zijn. Zie het als de 'innovatiemotor' binnen de portefeuille: het spot baanbrekende oplossingen en haalt waarde uit bedrijfsmodellen die de status quo op z'n kop zetten.

Groeikapitaal richt zich op bedrijven die al hebben bewezen dat er vraag is naar hun producten en al op weg zijn om marktleider te worden. Dat zijn ondernemingen die de eerste risico's hebben doorstaan en hun commerciële potentie hebben laten zien. Met meer voorspelbare rendementen en verwachte liquiditeit na vier tot zes jaar biedt groeikapitaal een tegenwicht tegen het risicovollere venture capital.

Buyout- en mid-market strategieën concentreren zich op het transformeren van 'volwassen' bedrijven door natuurpositieve praktijken te integreren in bestaande bedrijfsvoering en bedrijfsketens. Hiermee wordt een meer grootschalige transitie van de economie mogelijk. Buyout-investeringen staan garant voor stabiele kasstromen, lagere volatiliteit en verwachte winstgevendheid met een gemiddelde looptijd van vijf tot zeven jaar.

Private debt biedt bescherming tegen neerwaartse risico's en zorgt voor een stabiele inkomstenstroom. Dit stelt beleggers in staat om deel te nemen aan natuurpositieve kansen met een

lager verwacht risico dan aandelen. Private debt draagt bij aan natuurpositief beleggen door:

- het verstrekken van leningen aan bedrijven die impactvolle producten en diensten leveren, bijvoorbeeld duurzame landbouwbedrijven;
- het financieren van specifieke projecten, zoals het ontwikkelen van recyclingfabrieken die bijdragen aan de circulaire economie;
- het opnemen van ESG- en impactdoelstellingen in leningovereenkomsten, bijvoorbeeld door lagere rente te bieden aan bedrijven die hun CO₂-uitstoot en afval verminderen.

Het verhaal eindigt niet bij de bovengenoemde beleggingscategorieën. Ook landbouwgrond, zoals eerder vermeld, speelt een cruciale rol in een natuurpositieve portefeuille. En infrastructuur is eveneens onmisbaar voor het bredere thema van de klimaat- en energietransitie: denk bijvoorbeeld aan netwerken voor duurzame energie.

Door te spreiden over beleggingscategorieën, benutten beleggers het volledige palet aan kansen, ontstaat een betere balans tussen risico en rendement en worden natuurpositieve uitkomsten gemaximaliseerd: van innovatie tot brede toepassing.

Conclusie

Beleggen in natuurpositieve strategieën is niet alleen noodzakelijk voor de natuur en de economie, maar biedt institutionele beleggers ook aantrekkelijke kansen. Van Lanschot Kempen hanteert een praktisch allocatiekader om efficiënt natuurpositieve portefeuilles in te richten. Hierbij ligt de focus op systemische impact en het aanpakken van de belangrijkste oorzaken van natuurverlies.

Institutionele beleggers kunnen op grote schaal impactresultaten boeken door zich te richten op de belangrijkste thema's voor transformatie. Zo profiteren zij van kansrijke private markten met groeipotentieel en heldere uitstap-mogelijkheden. Portefeuilleconstructie vanuit het perspectief van systemische impact, levert een goed gespreide portefeuille op met een uitgebalanceerd profiel voor risico, rendement en impact.

De vraag is dus niet óf u in natuurpositieve strategieën moet beleggen, maar hoe snel u uw portefeuille zo kunt inrichten dat u profiteert van de verwachte kansen van deze belangrijke transitie en tegelijkertijd de risico's daarvan beheerst.

Van Lanschot Kempen helpt al sinds 2017 beleggers te navigeren door de soms complexe wereld van impactvolle private marktstrategieën. In de afgelopen jaren hebben wij gedegen expertise en een stevige staat van dienst opgebouwd. Sinds 2024 werken we samen met Collective Action, een 'center of excellence' en samenwerkingsplatform dat zich richt op private impactbeleggingen. De samenwerking onderstreept onze gezamenlijke ambitie om innovatieve oplossingen te ontwikkelen die systeemverandering kunnen bewerkstellings. Door onze krachten te bundelen, blijven we onze gezamenlijke impact-expertise uitbreiden en bieden wij institutionele beleggers toegang tot hoogwaardige impactoplossingen. Met een focus op thema's zoals biodiversiteit, klimaat en circulariteit, willen wij impactvolle investeringen versnellen en positieve verandering stimuleren in verschillende sectoren en beleggingscategorieën.

Auteurs



Xenia Loos
Collective Action



Eszter Vitorino
Van Lanschot Kempen

Disclaimer

Van Lanschot Kempen Investment Management (VLK Investment Management) heeft een vergunning als beheerder van diverse UCITS en AIF's en is tevens bevoegd tot het verlenen van beleggingsdiensten. VLK Investment Management staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

De in dit document geuite visies kunnen op elk moment worden gewijzigd zonder voorafgaande kennisgeving. VLK Investment Management is niet verplicht de inhoud van dit document te actualiseren. Als vermogensbeheerder kan VLK Investment Management, doorgaans ten behoeve van derden, beleggingen hebben in financiële instrumenten die in dit document worden genoemd en kan zij op elk moment besluiten tot het uitvoeren van koop- of verkooptransacties in deze financiële instrumenten.

De informatie in dit document is uitsluitend bedoeld ter informatie. Dit document dient niet te worden beschouwd als een beleggings-aanbeveling en is niet bedoeld als aanbod of uitnodiging tot het kopen of verkopen van enig in dit document genoemd financieel instrument. Dit document is gebaseerd op informatie die wij betrouwbaar achten, maar wij verklaren niet dat deze juist of volledig is en u dient hier dan ook niet zonder meer op te vertrouwen. De hierin geuite visies zijn onze actuele inzichten op de datum die in dit document is vermeld. Dit document is onafhankelijk van de genoemde ondernemingen opgesteld en de daarin opgenomen opvattingen zijn uitsluitend die van VLK Investment Management.

Algemene risico's bij beleggen in Impactstrategieën: Houd er rekening mee dat alle beleggingen onderhevig zijn aan marktfluctuaties. Beleggen in deze strategieën brengt risico's met zich mee als gevolg van de volatiliteit van aandelen-, obligatie-, valuta- en rentemarkten, wat de prestaties negatief kan beïnvloeden. Onder uitzonderlijke marktomstandigheden kunnen de specifieke risico's aanzienlijk toenemen. Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de onderliggende beleggingsfondsen vaak een meer alternatieve beleggingsstrategie volgen dan traditionele beleggingsfondsen. Sommige beleggingen, met name private (niet-beursgenoteerde) strategieën, kunnen betrekking hebben op activa die illiquide zijn, moeilijk te waarderen en/of blootstaan aan aanzienlijke markt-, krediet- en liquiditeitsrisico's, waaronder het risico van insolventie of een verbod. In dergelijke omstandigheden is het voor een belegger beperkt mogelijk om zijn belang in de strategie te verzilveren vanwege een gebrek aan beschikbare liquide middelen.

Algemene risico's bij beleggen in Landbouwgrondstrategieën: Houd er rekening mee dat alle beleggingen onderhevig zijn aan marktfluctuaties. Door de illiquide aard van de onderliggende beleggingen is het mogelijk dat het terugbetalen (aflossen) van de investering beperkt is en vertraging kan oplopen. Economische neergang en marktfluctuaties kunnen de rendementen aanzienlijk verminderen en invloed hebben op huuropbrengsten, vastgoedwaarden en dividenduitkeringen. Milieu-, sociale en governance-incidenten kunnen een negatieve invloed hebben op de waarde van beleggingen en het algehele portefeuillerisico. Landbouwgrond kent een laag leegstandsrisico, maar de vermogensallocatie en beleggingsselectie kunnen het rendement beïnvloeden. Landbouwgrond is geen liquide beleggingscategorie en externe factoren kunnen ook de liquiditeit van individuele landbouwbedrijven beïnvloeden. Wanbetaling door huurders kan het rendement en het werkkapitaal beïnvloeden. Wisselkoersen kunnen de waarde van de activa binnen de strategie beïnvloeden. Overheidsgerelateerde risico's, waaronder belastingheffing en wetgeving, kunnen gevolgen hebben voor de financiële prestaties en het rendement op beleggingen. Onjuiste waardering van activa kan het rendement van de strategie negatief beïnvloeden.

De waarde van uw belegging kan fluctueren; behaalde resultaten in het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Neem geen onnodige risico's. Voordat u belegt, is het belangrijk dat u zich bewust bent van en geïnformeerd bent over de kenmerken en risico's van beleggen. Deze informatie vindt u in de beschikbare documenten van de strategie en/of in de overeenkomsten die deel uitmaken van de door u gekozen dienst.

De strategieën houden momenteel of hebben eerder aandelen aangehouden in de genoemde ondernemingen. Dit document is onafhankelijk van deze ondernemingen opgesteld en de daarin opgenomen opvattingen zijn uitsluitend die van VLK Investment Management.



INVESTMENT MANAGEMENT

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

T +31 20 348 80 00

vanlanschotkempen.com/investment-management