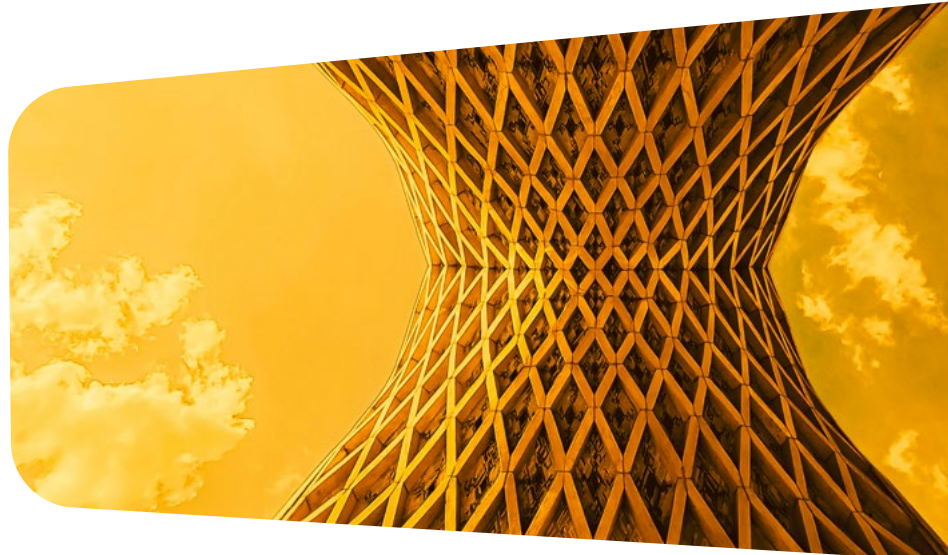




Ondernemend duurzaam

September 2025

Uitsluitend voor Professionele Beleggers



Impactbeleggen: evolutie van focus en thema's

Van basisbehoeften naar systeemverandering

Impactbeleggen is uitgegroeid tot het snelst groeiende segment binnen de private markten, met een ruime verdubbeling van het beheerd vermogen in de afgelopen vijf jaar. Sinds de introductie van de term in 2007, is niet alleen de omvang van de markt fors toegenomen, maar ook de diversiteit en verfijning van investeerbare thema's en kansen. Deze evolutie weerspiegelt een fundamentele verschuiving in de visie van institutionele beleggers: van relatief passieve investeerders naar actieve aanjagers van verandering.

Van basisvoorziening tot systeem

De eerste jaren: ledigen van basisbehoeften

Begin jaren 2010 lag de focus van impactbeleggen op het dichten van de aanwezige kloof in toegang tot financiële diensten, gezondheidszorg, onderwijs en schone energie. Beleggers richtten zich op gemeenschappen die deze basisdiensten misten en zetten hun kapitaal in om een positieve impact op het leven van deze mensen te maken. Naast deze beleggingen in – meestal – opkomende markten begon impactkapitaal ook bij te dragen aan de ontwikkeling en uitbreiding van infrastructuur voor hernieuwbare energie, vooral in ontwikkelde markten.

Van Lanschot Kempen's eigen impactreis is een voorbeeld van deze eerste focus. Binnen private equity investeerden we onder andere in het LeapFrog Investments fonds²: dat richt zich op het aanpakken van fundamentele tekorten in de basisdiensten in

opkomende markten. Waarbij het fonds tegelijkertijd laat zien dat ook een focus op het verbeteren van het leven van mensen met een laag inkomen winstgevend kan zijn. In de gezondheidssector investeerde LeapFrog onder andere in Goodlife Pharmacy in Kenia: de grootste apotheekketen van Oost-Afrika, die betrouwbare medicatie brengt naar gemeenschappen die deze dienst missen.

Wij belegden op het gebied van infrastructuur ook in het **KGAL-fonds**², dat zich richt op hernieuwbare energieprojecten in ontwikkelde markten. Binnen Private Debt investeerden we in **responsAbility's Agriculture Fund**², dat leningen verstrekt in opkomende markten om de duurzame landbouwketen te stimuleren en de toegang tot financiële diensten te vergroten. Deze investeringen illustreren de oorspronkelijke benadering in impactbeleggen: het identificeren van tekorten en het inzetten van kapitaal om deze aan te vullen.

1 GIIN 2024 report: Dean Hand et al., Sizing the Impact Investing Market 2024 (New York: Global Impact Investing Network, 2024), thegiin.org/publication/research/sizing-the-impact-investing-market-2024.

2 Van Lanschot Kempen streeft ernaar om meetbare, positieve impact te realiseren door te investeren in institutionele, niet-beursgenoteerde fondsen van hoge kwaliteit. Wij selecteren gespecialiseerde fondsbeheerders om de beste combinatie van impact en financieel rendement te leveren. Deze fondsen selecteren en investeren in afzonderlijke bedrijven of projecten.

“

Beleggers erkennen steeds vaker dat klimaatproblemen en bredere natuur-gerelateerde thema's niet los van elkaar staan.

De transformatie richting systeemverandering

Tien jaar later heeft een groeiende hoeveelheid wetenschappelijk bewijs, variërend van IPCC-rapporten³ over klimaatverandering tot biodiversiteitsstudies⁴, geleid tot een fundamentele verschuiving in impactbeleggen en de thematische focus daarvan. Beleggers zijn zich er steeds meer van bewust dat niet alleen afzonderlijke vraagstukken moeten worden aangepakt, maar dat wereldwijde uitdagingen onderling verbonden zijn en om geïntegreerde oplossingen vragen.

Beleggers erkennen steeds vaker dat klimaatproblemen en bredere natuur-gerelateerde thema's niet los van elkaar staan, maar juist met elkaar verweven zijn. In plaats van elke kwestie afzonderlijk te benaderen, kiezen ze ervoor om meerdere problemen tegelijkertijd aan te pakken met effectieve oplossingen.

Het in de VS gevestigde bedrijf Genera is een uitstekend voorbeeld van deze geïntegreerde aanpak: zij kweken koolstof-negatieve, meerjarige grasvezels en verwerken deze tot composteerbare verpakkingen en bioproducten. Door koolstofopslag, regeneratieve landbouw en circulaire productie te combineren, benadert Genera klimaat-, biodiversiteits- en sociale vraagstukken als onderling verbonden kansen, terwijl het ook streeft naar marktconforme rendementen.

Een ander voorbeeld is opnieuw het Agriculture Debt Fund van responsAbility, dat leningen versterkt aan de hele cacao-keten, met een focus op duurzame verbouw van cacao-bonen. Daarnaast richten bedrijven als Koa zich op het creëren van een circulair ecosysteem rond de cacao-vrucht. Door delen van het fruit die voorheen niet werden gebruikt te verwerken tot waardevolle producten, genereren ze extra opbrengsten voor lokale boeren. Deze verwerking gebeurt bovendien in fabrieken ter plaatse die werken op hernieuwbare energie.⁵

Dit groeiend besef dat thema's zoals circulaire economie, regeneratieve landbouw, biodiversiteit, waterbeheer en inclusieve digitalisering met elkaar verweven zijn, leidt ertoe dat beleggers steeds vaker overstappen van traditionele, sectorgerichte investeringen naar een bredere aanpak die gericht is op daadwerkelijke systemische verandering.

Een voorbeeld op fondsniveau is het Senior Living Impact Fund, een private vastgoedoplossing beheerd door Bouwinvest en mede ontwikkeld door Van Lanschot Kempen.⁶ Dit fonds richt zich op het aanpakken van het tekort aan betaalbare en kwalitatieve huisvesting voor senioren, met als belangrijk doel het maken van sociale impact. Daarnaast investeert het uitsluitend in gebouwen met de hoogste energie-efficiëntie en duurzaamheid. Het fonds speelt in op het thema 'kwaliteit van leven' door aandacht te besteden aan de nabijheid van natuur en het bevorderen van sociale verbindingen om eenzaamheid tegen te gaan. Op deze manier worden meerdere aspecten en thema's van impact gecombineerd binnen een integrale aanpak.

Portefeuilleconstructie in de nieuwe tijd

Voor institutionele beleggers biedt de verschuiving naar meer geïntegreerde thema's en strategieën de kans om te beleggen in robuuste oplossingen die via diverse wegen impact én rendement kunnen bieden. Dit betekent ook investeren in bedrijven met een meer geïntegreerd bedrijfsmodel, waardoor het uitvoeringsrisico wordt verkleind en de kans op positieve impact juist groter wordt.

Dit vraagt om een frisse kijk op portefeuilleconstructie. Het groeiende aanbod van mogelijkheden omvat nu diverse soorten beleggingen, regio's en risicoprofielen. Dankzij de ontwikkeling van betrouwbare track records kunnen portefeuilles worden geoptimaliseerd, waarbij risico, rendement en impact in balans worden gebracht. Tegelijkertijd blijft er aandacht voor een efficiënte kostenstructuur en goed bestuur.

Bij impactbeleggen streven we naar de juiste balans tussen vijf dimensies:

1. **Risico:** diversificatie van thema's, regio's en beleggingscategorieën
2. **Rendement:** marktconforme verwachtingen met opwaarts potentieel
3. **Impact:** meetbare uitkomsten die aansluiten bij internationale standaarden
4. **Kosten:** de benodigde kosten om impactdoelstellingen te realiseren zijn marktconform of lager
5. **Governance:** goed onderbouwd en vastgelegd impactbeleid, met periodieke evaluaties

Meetbaarheid is een essentiële pijler van onze benadering van impactbeleggen. Het opstellen van een solide 'Theory of Change' is cruciaal om inzicht te krijgen in de resultaten van een investering. Hierbij worden verschillende beleggingsthema's gedefinieerd en vertaald naar concrete subthema's, elk voorzien van duidelijke en meetbare Key Performance Indicators (KPI's). Door zowel financiële als impactprestaties te analyseren, verkrijgen we waardevol inzicht dat de optimalisatie van de portefeuille mogelijk maakt.

³ IPCC-Intergovernmental Panel on Climate Change

⁴ IBES

⁵ Creating value out of cocoa waste products in Ghana | responsAbility

⁶ bouwinvest.com/news-publications/bouwinvest-finds-four-investors-for-senior-living-impact-fund

Voorbeeld uit de praktijk: impactportefeuille voor de voedseltransitie

Een voorbeeld van de invulling van een mandaat dat zich richt op de transformatie van het Europese voedselsysteem. Hierbij wordt zorgvuldig gespreid over verschillende soorten beleggingen, zodat risico, rendement en impact optimaal in balans blijven. Deze aanpak zorgt ervoor dat we effectief kunnen bijdragen aan duurzame verandering binnen het voedselsysteem, terwijl we tegelijkertijd marktconforme rendementen nastreven.

De basis van de portefeuille kan bestaan uit **fondsen die investeringen in regeneratieve landbouw**. Deze bieden doorgaans stabiele, enkelcijferige rendementen, kennen weinig schommelingen en kunnen dienen als bescherming tegen inflatie. Dergelijke 'real assets' dragen direct bij aan het vastleggen van koolstof en het verbeteren van de bodemkwaliteit over een periode van 10 tot 15 jaar. Een goed voorbeeld is de Van Lanschot Kempen SDG Farmland strategie, die zich richt op de transitie van conventionele landbouwgrond naar regeneratieve systemen die de natuur en biodiversiteit versterken en kunnen zorgen voor stabiele inkomsten.

Voor aanvullende innovatie in de portefeuille, zijn er mogelijkheden om te beleggen in startups die bijvoorbeeld precisie-landbouw, vernieuwende opslagtechnieken of afvalvermindering ontwikkelen met **venture capital**. Bedrijven in dit segment hebben een hoger risicoprofiel, maar kunnen ook hogere rendementen tot zo'n 20% genereren.⁷ Dergelijke startups ontwikkelen bijvoorbeeld AI-gestuurde tools om landbouw 'slimmer' te maken of nieuwe producten om de productiviteit op een duurzame manier te verbeteren.

Deze investeringen volgen vaak een J-curve: het rendement heeft tijd nodig om tot bloei te komen, maar als ze succesvol zijn kunnen deze technologieën binnen 5 tot 7 jaar op grote schaal worden toegepast en zo impact versnellen.

De groeimotor binnen de aandelensectie bestaat uit groeikapitaal en **buy-outstrategieën** die gericht zijn op bedrijven die bijdragen aan duurzame voedselsystemen 'van boer tot bord'.

Groeikapitaal wordt ingezet voor ondernemingen die productie, distributie en consumptie van voedsel vernieuwen—denk aan platformen waarmee je de herkomst van producten kunt volgen, 'verticale' boerderijen en technologieën die voedselverspilling tegengaan. Dit soort bedrijven hebben hun waarde al bewezen en streven naar stabiele, dubbelcijferige rendementen, met een relatief beperkt risico. Zij creëren aanvullende waarde omdat duurzaamheid een steeds grotere rol speelt in de voedselketen.

Buyout-strategieën versterken deze beweging door gevestigde voedselbedrijven over te nemen en te transformeren tot duurzame marktleiders. Deze kennen doorgaans vergelijkbare rendementen als groeikapitaal, terwijl de negatieve impact op het milieu in de hele keten wordt verminderd.

Tot slot kunnen beleggingen in **leningen** voor projecten die landbouwafval verminderen zorgen voor voorspelbare enkelcijferige rendementen met een lager risico dan aandelen. Deze beleggingen dragen bij aan het terugdringen van emissies en afval, wat de overgang naar een circulair voedselsysteem versterkt. Private debt-leningen met strenge duurzaamheidseisen bieden aanvullende toegang tot dit thema en ondersteunen duurzame landbouw.

Strategische allocatie overwegingen

Het draait niet alleen om het combineren van strategieën en asset classes, maar ook om het vinden van **de juiste balans** tussen de categorieën. De balans heeft zowel invloed op de risico's die een belegger loopt als op de impact die wordt gerealiseerd.

Bijvoorbeeld: als je meer focust op groeiaandelen en buyout-strategieën (denk aan een allocatie van 50-60% in plaats van bijvoorbeeld 30-40%), dan richt je je vooral op bewezen oplossingen in plaats van nieuwe ideeën. Gevestigde ondernemingen kunnen hun impact weliswaar snel opschalen, maar dit brengt ook met zich mee dat je minder investeert in jonge bedrijven met vernieuwende technologieën, waardoor je als belegger mogelijk baanbrekende nieuwe technologieën mist die de sector kunnen veranderen.

Elke alternatieve beleggingscategorie voegt unieke waarde toe en kan slim worden gecombineerd om de portefeuille optimaal in te richten. Zo kunnen private vastgoed- of infrastructuurinvesteringen sterke diversificatie bieden, terwijl landbouwgrond zoals gezegd bijdraagt aan bescherming tegen inflatie en direct bijdraagt aan de regeneratie van natuurlijke hulpbronnen en ecosystemen. Iedere eigenschap ondersteunt bovendien een uitgebalanceerd risicoprofiel: vroege innovaties vragen om geduld, terwijl private debt meer stabiele kasstromen kan genereren.

⁷ De waarde van beleggingen kan fluctueren. Prognoses zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige prestaties.



Een **meervoudige strategie-benadering** versterkt bovendien ook het impacteffect. Directe emissiereductie via infrastructuur en landbouw, middellangetermijn-impact door groei- en buyout-strategieën, en meer lange termijnverandering door innovatieve bedrijven: het geheel vult elkaar aan binnen één portefeuille.

Met deze geïntegreerde aanpak kunnen institutionele beleggers portefeuilles samenstellen die niet alleen een goede balans tussen risico en rendement bieden, maar ook daadwerkelijk bijdragen aan het veranderen van hele systemen. Kapitaal wordt zo een instrument om de transitie van economische systemen te versnellen, terwijl tegelijkertijd kan worden voldaan aan fiduciële verantwoordelijkheden.

“

De evolutie naar systemische impact vraagt om een even geëvolueerd selectieproces voor managers.

Selectie van impactmanagers in het nieuwe paradigma

De evolutie naar systemische impact vraagt om een even geëvolueerd selectieproces voor managers. Naast traditionele financiële criteria beoordeelt Van Lanschot Kempen – in samenwerking met Collective Action – daarom of managers beschikken over:

- het vermogen om systemisch te denken en sector overstijgend te werken
- een bewezen staat van dienst in het creëren van operationele waarde
- sterke vaardigheden om impact te meten en robuuste datasystemen te onderhouden.
- het vermogen om gunstige regelgeving te signaleren en te benutten.

Deze punten hebben wij expliciet opgenomen in ons selectieproces en de screening, due diligence en doorlopende monitoring van managers. Zelfs als managers financieel goed presteren, maar tekortschieten in hun impactaanpak (of omgekeerd), komen zij niet in aanmerking voor selectie. Wij verkennen de markt zeer regelmatig en zien dat het landschap van gekwalificeerde impactfondsen steeds volwassener wordt.

De weg vooruit

Vooruitkijkend geloven wij dat de meest succesvolle impactbeleggingen ontstaan wanneer beleggers de onderlinge verbanden tussen sociale, ecologische en economische systemen herkennen en benutten. In deze belangrijke fase moedigen wij institutionele beleggers aan om:

- **Systemisch te denken:** Kijk verder dan individuele beleggingen en richt je op portefeuilles die samenhangende uitdagingen aanpakken. Dit vergroot de kans op blijvende en meetbare impact.
- **Doortastend te handelen:** Er zijn steeds meer mogelijkheden voor impactvol beleggen. Door nu initiatief te nemen, kunnen beleggers als ‘early mover’ profiteren van kansen op zowel financieel als maatschappelijk vlak.
- **Duurzaam op te schalen:** Het nemen van grotere stappen in impactallocatie draagt bij aan brede verandering, zonder de fiduciële verantwoordelijkheid uit het oog te verliezen.

De basis is gelegd. Wij verwachten dat de volgende fase van impactbeleggen wordt gekenmerkt door de schaal en snelheid die nodig zijn om systemische verandering te realiseren én het rendement te bieden dat institutionele beleggers verwachten.

Auteurs



Xenia Loos
Collective Action



Eszter Vitorino
Van Lanschot Kempen

Van Lanschot Kempen loopt voorop in impactbeleggen voor institutionele partijen en belegt sinds 2017 namens onze klanten met impact. 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 bewerkstelligen.

Door onze krachten te bundelen, blijven we onze gezamenlijke impactexpertise 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.

Disclaimer

Belangrijke informatie voor professionele beleggers

Algemene bepalingen

Van Lanschot Kempen Investment Management NV (VLK Investment Management) is een gespecialiseerde vermogensbeheerder die uitblinkt in een aantal geselecteerde niches. Wij richten ons op een aantal beleggingsstrategieën waarin wij tot de wereldtop behoren. Naast small-caps en onroerend goed zijn dit hoog dividendaandelen, vastrentende beleggingen en 'funds of hedge funds'. We zetten ons in voor het bouwen van langetermijnpartnerships op basis van transparantie en vertrouwen en beschouwen de doelstellingen van onze klanten als onze doelen. Wij geloven in gelijkschakeling van belangen met onze klanten, daarom beleggen zowel onze medewerkers als VLK Investment Management zelf in onze fondsen.

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 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 bouwen beperkt zijn vanwege een gebrek aan beschikbare liquiditeiten.

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

Neem geen onnodige risico's. Voordat u belegt, is het belangrijk dat u op de hoogte bent van en geïnformeerd bent over de kenmerken en risico's van beleggen. Deze informatie is te vinden in de beschikbare documenten van de strategie en/of in de overeenkomsten die deel uitmaken van de service die u kiest of hebt gekozen.

Het profiel van een belegger in impactstrategieën

De strategieën kunnen als aanvullende belegging geschikt kunnen zijn voor professionele beleggers of 'well-informed' 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 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 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**

INVESTMENT MANAGEMENT

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

T +31 20 348 80 00
vanlanschotkempen.com/investment-management