



Ondernemend duurzaam

November 2024

Impact maken, impact meten

Nu impactbeleggen steeds meer tractie krijgt onder professionele en particuliere beleggers, is het goed om stil te staan bij de vraag wat impact is en wat het verschil is met 'gewoon' duurzaam beleggen. Van Lanschot Kempen beheert sinds 2018 de Kempen Global Impact Pool: wat is onze aanpak van impactbeleggen?

Vier kenmerken

Impactbeleggen richt zich op het investeren in oplossingen voor maatschappelijke en milieu-gerelateerde problemen, ver weg en dichtbij. Beleggers kunnen zo een positief verschil maken, zonder een marktconform rendement uit het oog te verliezen. Het gaat om investeringen in bedrijven en projecten die zich actief inzetten voor verandering: er is dus een duidelijke intentie om een bijdrage te leveren en verandering teweeg te brengen.

Cruciaal is dat deze verandering zonder de investering er niet zou zijn geweest. 'Intentionaliteit' en 'additionaliteit' zijn dan ook belangrijke kenmerken van impactbeleggen. Daarnaast moet de impact meetbaar zijn en over deze meetbare data moet ook worden gerapporteerd.

Tenslotte moet impactbeleggen geen filantropie zijn. Een goed financieel rendement is dan ook net zo belangrijk als positieve impactresultaten.

Global Impact Pool: impactthema's en doelstellingen

Hoe pakt de Global Impact Pool (GIP) dit aan? De GIP belegt om positief bij te dragen aan vier impactthema's: 1) Klimaatverandering en energietransitie, 3) Circulaire Economie, 3) MKB-ontwikkeling en fatsoenlijk werk en 4) Basisbehoeften en welzijn. De thema's zijn verbonden aan bepaalde VN-ontwikkelingsdoelen (SDG's): SDG 7 voor Klimaat, SDG 12 voor Circulaire economie, SDG 8 voor MKB-ontwikkeling en fatsoenlijke werk en SDG's 3 en 6 voor Basisbehoeften en welzijn.

De GIP investeert met een 'fund-of-funds'-structuur; er wordt belegd in kleinere, gespecialiseerde, niet-beursgenoteerde private markets fondsen (in de categorieën venture capital (durfkapitaal), private equity, infrastructuur en private debt). Zo wordt kapitaal gericht ingezet voor projecten en bedrijven met transparante impactdoelen en -prestaties.



Anna Ferschtman
Sustainability writer

Om de additionaliteit in kaart te kunnen brengen (en de impact te kunnen meten), zijn bij ieder impactthema ook subthema's en doelstellingen gekozen. Zo richten beleggingen binnen het thema Klimaat- en energie zich op bedrijven en fondsen die schone- en duurzame energie leveren, de energietransitie bevorderen en bijdragen aan SDG 7: betaalbare en schone energie.

De kunst van het meten

Thema's en subthema's

Naast additionaliteit en intentionaliteit is meetbaarheid een cruciaal onderdeel van beleggen met positieve impact. Zo wordt het effect van het belegde kapitaal, de verandering ten opzichte van de oorspronkelijke situatie en dus de vooruitgang richting de gestelde doelen pas zichtbaar. Het is dus belangrijk om doelstellingen meetbaar te maken en meetbare waardes te kiezen die de verandering in de echte wereld laten zien.

De probleemstelling die een fonds, belegger of bedrijf heeft geformuleerd (zie inzet 'Theory of Change'), kan worden vertaald naar bredere impactthema's en meer gedetailleerde subthema's. Voor het formuleren van thema's en subthema's gebruikt Van Lanschot Kempen deels de terminologie en thema's van IRIS+, dat beleggers een 'gouden standaard' raamwerk biedt om doelstellingen te concretiseren, te meten, te vergelijken en te koppelen aan de SDG's.

Van Basisbehoeften naar toegang tot drinkwater

We nemen de GIP weer als voorbeeld: het thema Basisbehoeften en welzijn, corresponderend met SDG's 3 en 6, wordt onder andere opgesplitst in de subthema's 'toegang tot essentiële gezondheidszorg en medicijnen', 'toegang tot schoon drinkwater en sanitaire voorzieningen' en 'efficiënt watergebruik'.

Het thema MKB-ontwikkeling en fatsoenlijk werk (SDG 8) kan weer toegespitst worden op (onder andere) de subthema's 'verbeterde toegang tot financiële diensten', 'verbeterde toegang tot en beschikbaarheid van stabiele banen', 'stimuleren van gelijk loon voor gelijk werk' en 'toegang tot onderwijs en training'.

De basis: de theory of change

Impact maken en impact meten begint met het formuleren van een probleemstelling en het definiëren van de stappen die je zou moeten nemen om dit probleem op te lossen. Dit geheel wordt gevat in een zogenoemde 'theory of change': hierin wordt vastgelegd wat het specifieke doel is dat men wil bereiken, welke middelen hiervoor kunnen worden ingezet, welke actie daarvoor moeten worden ondernomen en wat de verwachte uitkomst hiervan zal zijn. Deze uitkomsten en het effect van de uitkomsten zijn de zaken die bij impactbeleggen kunnen worden gemeten. Wij spreken hierbij van impact-indicatoren ofwel Key Performance Indicatoren KPI's)

Meetbare indicatoren

De volgende stap is om de subthema's te koppelen aan passende en meetbare impactindicatoren, ofwel Key Performance Indicatoren (KPI's). Denk aan meetbare waardes, zoals 'aantal mensen dat betere toegang heeft gekregen tot gezondheidszorg' of 'hoeveelheid bespaard water' of 'hectares duurzaam verbouwde landbouwgrond'.

De KPI's moeten niet alleen meetbaar zijn, maar – evenals de subthema's – ook investeerbaar. Of te wel: er moeten (voldoende) beleggingsmogelijkheden met de juiste risico/rendementkenmerken bestaan waarin kan worden belegd om de gekozen KPI's te kunnen waarmaken. Daarnaast moet een KPI getoetst worden aan andere criteria. Dan gaat het om bijvoorbeeld 'relevantie', namelijk de vraag of deze KPI het beste de vooruitgang op een bepaald subthema laat zien. Of 'betrouwbaarheid': de vraag of de meningen gebaseerd zijn op wetenschappelijke feiten.



“

Wij gaan het gesprek aan om zowel beleid als praktijk naar een hoger plan te tillen.

Voor de GIP zijn per (sub)thema twee tot drie KPI's gekozen. Bijvoorbeeld het thema Klimaatverandering en energietransitie zijn dat 'Mwh opgewekte duurzame energie en 'ton CO₂-uitstoot vermeden'.

Verificatie en rapportage

Bij het begin van een investering is het van belang om een nulmeting uit te voeren: wat is de situatie voordat er kapitaal wordt ingezet? Ook kan het goed zijn om drempelwaardes vast te stellen: wat is het minimale resultaat dat wij verwachten en binnen welke periode? Dit is niet bij alle KPI's mogelijk, zo is het bijvoorbeeld per land bekend wat een 'leefbaar loon' is, maar is het veel moeilijker om te bepalen hoeveel jaarlijkse waterbesparing er mogelijk is.

Voor de GIP monitoren wij ook door het jaar heen zowel de financiële als de impactresultaten van de geselecteerde managers. Ook bezoeken wij de managers en onderliggende bedrijven. Wij gaan het gesprek aan om zowel beleid als praktijk naar een hoger plan te tillen: daarbij gaat het naast de impact- en de financiële resultaten ook om de kwaliteit van rapportages.

Impactbeleggen is nog relatief jong en de mogelijkheden voor onafhankelijke verificatie van de impactresultaten van impactfondsen en -managers zijn nog beperkt. Ook het vergelijken van impactmanagers (het zogenoemde 'benchmarking') staat nog in de kinderschoenen. Wij moedigen managers wel aan om een externe controle en verificatie van impactgegevens en processen te laten uitvoeren. Zelf doen wij dat ook: de GIP is in 2022 succesvol beoordeeld door [Bluemark](#), een onafhankelijke organisatie die kijkt hoe impactbeleggers impact benaderen, in hun beleggingsproces integreren en meten.

Rapportage

Tenslotte is ook het naar buiten brengen van de resultaten een vaste waarde bij impactbeleggen: zo kan de gerealiseerde verandering als gevolg van de investering zichtbaar worden gemaakt voor beleggers. Rapporteren gebeurt aan de hand van de gemeten waardes, die de vooruitgang weergeven.

Ook casestudies maken de impactcreatie inzichtelijk en laten vaak ook de neveneffecten (zowel positief als negatief) van impact zien.

De GIP rapporteert over de KPI's die horen bij de gekozen thema's aan de hand van de zogenoemde 'vijf impactdimensies' van [Impact Frontiers](#). Dit houdt in dat er voor elk thema en/of investering vijf worden beantwoord: Wat is het probleem en wat is het resultaat dat wij willen bereiken? Wie ervaart het resultaat of aan welke SDG draagt de investering bij? Welke bijdrage heeft de investering geleverd? Hoeveel is het resultaat, qua omvang, diepgang en duur? Welk risico lopen mens en planeet als de impact niet is zoals verwacht?

Twee sterk verkorte voorbeelden ziet u op de volgende pagina. Meer voorbeelden van hoe de GIP, de onderliggende fondsen in de pool en de onderliggende portefeuillebedrijven impact hebben gerealiseerd vindt u in de kwartaalrapporten en het jaarverslag van [de GIP](#).





Voorbeeld rapportage thema Basisbehoeften en welzijn

Investerings in lijn met SDG 3 door het bieden van goede gezondheidszorg en SDG 6 door efficiënt watergebruik

Wat

Miljarden mensen hebben slecht toegang tot essentiële gezondheidsdiensten en schoon water en sanitair. Intussen wordt 70% van het zoet water in de wereld gebruikt voor landbouw en 10% voor energiesystemen. Efficiënt watergebruik in de landbouw en verschuiving naar hernieuwbare energie kan helpen de toegang te verbeteren.

Wie

De investeringen dragen bij aan SDG 3 & SDG 6.

Bijdrage

Investerings in bedrijven die toegang bieden tot gezondheidszorg aan achtergestelde consumenten in opkomende markten. Investerings in bedrijven die zich richten op waterbesparing en hernieuwbare energieprojecten.

Risico

Het niet halen van het beoogde aantal cliënten in de gezondheidszorg of onvoldoende realisatie van waterbesparingen. Onvoorzien watergebruik tijdens bouw en installatie van zonne- en windmolenparken kan waterbesparingen teniet doen. Om risico's te beheersen wordt de impact regelmatig gemeten aan de hand van prestatiegegevens en feedback van klanten.

Hoeveel

Cijfers (pro rata)	2023	2022	Verander	IRIS+ code	Fondsen (2023)
Achtergestelde consumenten bereiken met betaalbare gezondheidszorg	533.682	401.413	+33%	PI7098	ECF 3, ECF 4
Gerealiseerde jaarlijkse besparingen op waterverbruik	15.298.196	93.609	+16243%	PD7621	EIF 4, ESPF 4, Trill

Bron: GIP Impact Jaarverslag 2023

Voorbeeld rapportage onderliggend bedrijf

GiP's investeringspartner Leapfrog investeert sinds juni 2022 in een Indiaas bedrijf voor digitale gezondheidsdiagnostiek. Dit bedrijf richt zich op ziektepreventie en welzijn, en draagt zo bij aan SDG 3 'Goede gezondheid en welzijn'.

Wat

Bestrijden van niet-overdraagbare ziekten (NCD's), zoals hartaandoeningen en kanker. Zowel private als publieke zorgverleners kunnen hierbij een rol spelen door het verbreden van innovatie en diensten zoals diagnostiek.

Wie

Huishoudens met een laag inkomen die behandelingen nu vaak uit eigen zak betalen en slecht toegang hebben tot diagnostiek, omdat het aantal diagnostische centra en laboratoria in India laag is ten opzichte van het bevolkingsaantal.

Bijdrage

De onderneming biedt toegang tot betaalbare, gemakkelijke diagnostische diensten in kleinere, minder ontwikkelde steden aan consumenten met laag inkomen in India met een focus op preventieve zorg, waardoor de last van niet-overdraagbare ziekten kan worden verminderd.

Risico

Risico is geclassificeerd als laag door het inherent impactvolle bedrijfsmodel. Het bedrijf beheert de belangrijkste E&S-risico's zoals HR-management en naleving van de vereiste regelgevende vergunningen en licenties. Er is wel uitvoeringsrisico, namelijk dat het bedrijf niet in staat is om beoogde impact te realiseren.

Hoeveel

- 2.331.532 opkomende consumenten bereikt
- 2.769 ondersteunde banen gecreëerd
- 3.701.047 Mensen bereikt.

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.

Dit document wordt u slechts ter informatie aangeboden en biedt onvoldoende informatie om een beleggingsbeslissing te kunnen nemen. Dit document bevat geen beleggingsadvies, geen beleggingsaanbeveling noch een uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument, en mag dan ook niet als zodanig geïnterpreteerd worden. Dit document is gebaseerd op informatie die wij als betrouwbaar beschouwen, maar we 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. Dit document is onafhankelijk van het bedrijf opgesteld en de hierin vervatte opvattingen zijn volledig die van VLK Investment Management.

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

Global Impact Pool (het 'Subfonds') is een subfonds van het Kempen Alternative Markets Fund SICAV-RAIF (het 'Fonds'), gevestigd in Luxemburg. Van Lanschot Kempen Investment Management NV is de beheerder van het Fonds. Van Lanschot Kempen Investment Management NV heeft een vergunning als beheerder en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Het Subfonds is geregistreerd onder de vergunning van Van Lanschot Kempen Investment Management NV bij de Autoriteit Financiële Markten.

Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Lees daarom het essentiële-informatiedocument (beschikbaar in het Nederlands en in het Engels) en het prospectus (beschikbaar in het Engels). Deze zijn verkrijgbaar via de website van Van Lanschot Kempen Investment Management NV (vanlanschotkempen.com/investment-management). De informatie op de website is (deels) beschikbaar in het Nederlands en het Engels. Het Subfonds is in een beperkt aantal landen geregistreerd voor aanbieding. Op de website zijn de landen te vinden waar het Subfonds geregistreerd is. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Het Fonds is geregistreerd voor aanbieding aan professionele beleggers. De Aandeelhouder is onderworpen aan een initiële lock-up periode van 3 jaar na elke belegging.

Houd er rekening mee dat alle beleggingen onderhevig zijn aan marktschommelingen. De Global Impact Pool zal 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.



INVESTMENT MANAGEMENT

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

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