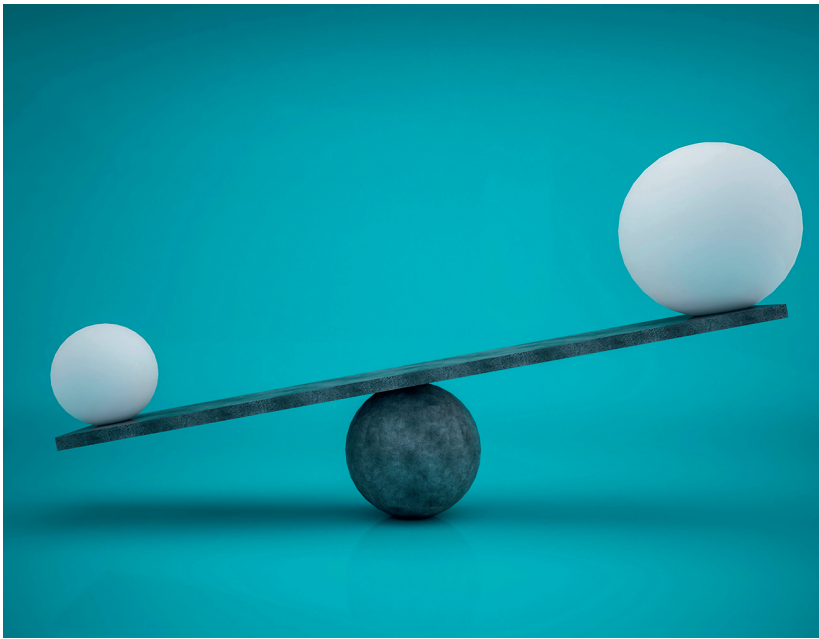




Impactbeleggen in private markten binnen pensioenportefeuilles

Impactbeleggen wint terrein onder institutionele beleggers, ook in private markten. Maar hoe breng je dit in de praktijk, zonder concessies te doen aan het beoogde rendement? Impactportfoliomanager Ralph Engelchor van Achmea Investment Management deelt met Financial Investigator zijn visie op het bouwen van een solide portefeuille die financiële en maatschappelijke impact weet te combineren.

Door onze redactie

Hoe integreer je als pensioenfonds impactbeleggingen binnen een totale beleggingsportefeuille? En wat heeft de voorkeur: een integrale aanpak via bestaande asset classes of via een carve out?

‘Het is essentieel dat pensioenfondsen heldere, kwalitatieve en, waar mogelijk, kwantitatieve doelstellingen formuleren met betrekking tot de beoogde positieve impact binnen de thema’s die ze belangrijk vinden. Vervolgens dienen ze te bepalen welke vermogenscategorieën het meest geschikt zijn om deze doelstellingen te verwezenlijken. Dat verschilt per impactthema.

Daarna volgt de vraag: hoe dit te implementeren? Voldoet de huidige asset allocatie van de portefeuille en is integratie van impact binnen bestaande categorieën mogelijk? Of is het noodzakelijk een nieuwe (deel)portefeuille samen te stellen, een carve out, die gericht is op impact en andere asset classes bevat?

Beide implementatie-opties zijn mogelijk en zien we in de praktijk ook terug. De ervaring leert dat de carve out-benadering meer flexibiliteit kan geven en mogelijk betere kansen biedt om de impactdoelstellingen te realiseren. Tegelijkertijd brengt deze aanpak meer complexiteit met zich mee vanwege de mogelijke afwijkingen ten opzichte van de reguliere portefeuille. Zo is het bij een carve out-implementatie extra belangrijk om de risico-rendementskarakteristieken op het niveau van de totale portefeuille bij te sturen.’

Hoe voorkom je impactwashing?

‘Een zorgvuldige selectie van impact-investeringen en investeringspartners is essentieel. Binnen onze impactbeleggingsselectie ligt de nadruk op intentionaliteit, investeerdersbijdrage en meetbaarheid. Het is voor beleggers van belang dat zowel zichzelf als hun investeringspartners, zoals fondsmanagers, streven naar gelijke impactdoelstellingen.

Ontbreekt deze afstemming, dan bestaat het risico op impactwashing. Deze beoordeling is onderdeel van de impact due diligence die wij bij iedere investering toepassen, naast de reguliere investment due diligence. Bij de impact due diligence gebruiken wij onze intern ontwikkelde impact scorecard als fundament voor de beoordeling van zowel individuele impactbeleggingen als individuele fondsinvesteringen.

‘Voor ons en onze klanten is het van groot belang dat wordt gerapporteerd over de meest relevante en materiële impactresultaten.’

Dat is feitelijk een doorlopend proces. Het is belangrijk om te blijven monitoren via een robuust impact management & measurement-proces, waarbij we periodieke validaties van impactmetingen uitvoeren.’

Welke rol spelen private markten in het realiseren van impactdoelstellingen?

‘Private markten bieden diverse investeringsmogelijkheden met potentieel voor directe impact. (Impact)beleggen in private markten kenmerkt zich doorgaans door een langere termijn, nauwere betrokkenheid bij de bedrijven of projecten waarin wordt geïnvesteerd, en een breed scala aan financiële instrumenten. Hierdoor kan een investeerder invloed uitoefenen op het vergroten van de beoogde impact.’

Beleggingen in private markten zoals infrastructuur, vastgoed, private equity, private debt, landbouw en bosbouw kunnen bijdragen aan oplossingen voor klimaatverandering, biodiversiteitsverlies en sociale thema's als gezondheid en inclusiviteit.’

Is impactbeleggen te combineren met een marktconform rendement? Welke rol spelen private markten daarbij?

‘De gedachte dat impactbeleggen ten koste zou gaan van rendement is achterhaald. Wij zijn een ‘finance first’ impactbelegger, dus als er geen uitzicht is op een marktconform rendement, investeren we niet. Gelukkig zien we in toenemende mate investeringsmogelijkheden die voldoen aan onze vereisten ten aanzien van een impactbelegging, vooral in private markten.’

Zoals eerder aangegeven, selectie van de juiste investeringspartners is essentieel voor het realiseren van zowel de financiële als de impactdoelstellingen.’

Hoe gaan jullie binnen private markten om met de beperkte transparantie en rapportageverplichtingen ten aanzien van impact?

‘Het is essentieel om voorafgaand aan een investering heldere afspraken te maken over de te realiseren impact (inclusief KPI's), de manier van meting en de frequentie van rapportage. De doelstelling hierbij is te komen tot een minimaal niveau waarop impactprestaties objectief kunnen worden gevalideerd.’

Voor ons en onze klanten is het van groot belang dat wordt gerapporteerd over de meest relevante en materiële impactresultaten. Dit waarborgt een efficiënt proces voor zowel investeerder als deelneming. Tegelijkertijd is de markt voortdurend in ontwikkeling, bijvoorbeeld door de opkomst van impactbenchmarks. Wij volgen deze ontwikkelingen nauwgezet en optimaliseren ons rapportageraamwerk wanneer mogelijkheden tot verbetering zich voordoen.’

Hoe helpt jullie platform institutionele beleggers bij het vinden en beoordelen van impactfondsen in private markten?

‘Ons impactplatform stelt pensioenfondsen in staat om te kiezen uit verschillende beleggingsoplossingen op het gebied van klimaat, biodiversiteit, kansengelijkheid en gezondheid – zowel via interne als externe fondsen en samenwerkingen.’

Alle aangeboden opties zijn onderworpen aan een impact due diligence-proces om het risico op impactwashing te beperken. Pensioenfondsen hebben hierdoor direct toegang tot schaalvoordelen, kostenvoordelen en specifieke impact-expertise.

Door samenwerking en kennisdeling ontstaat er schaalgrootte en toegang tot geselecteerde impactmanagers. Het platform is gericht op Nederlandse institutionele beleggers, waardoor de oplossingen aansluiten bij hun vereisten, bijvoorbeeld op het gebied van structurering en rapportage. ■

Disclaimer

Let op: dit is een publicitaire bijdrage. Beleggen kent risico's en kosten. Deze informatie is alleen bestemd voor professionele beleggers. Deze informatie is momentafhankelijk en met zorg samengesteld, bevat geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen, geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies, en geen juridisch of fiscaal advies. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Uw rendement hangt af van hoe de markt presteert en hoe lang u de belegging aanhoudt. Achmea Investment Management B.V. als beheerder van beleggingsinstellingen, is ingeschreven in het register van de AFM.



Ralph Engelchor

Impactportfoliomanager,
Achmea Investment
Management

IN HET KORT

Pensioenfondsen moeten duidelijke impactdoelen formuleren en kiezen tussen integratie in bestaande categorieën of een carve out, die meer flexibiliteit maar ook complexiteit biedt.

Impactwashing wordt voorkomen door strenge selectie, impact due diligence, scorecards en doorlopend monitoren en meten van impact.

Private markten bieden directe impactkansen in onder meer infrastructuur, vastgoed en landbouw, en combineren impact met marktconform rendement.

Heldere afspraken over KPI's en rapportage zijn cruciaal.