

# Impactbeleggen uitgangspunten Achmea IM

januari 2025



# Inhoud

<b>1. Het waarom van impactbeleggen vanuit Achmea &amp; Achmea IM</b>	<b>3</b>
<b>2. De impactovertuigingen van Achmea IM</b>	<b>4</b>
<b>3. Definitie van impactbeleggen</b>	<b>5</b>
<b>4. Doelstellingen voor impactbeleggen</b>	<b>8</b>
<b>5. Impactbeleggen thema's</b>	<b>9</b>
5.1 Kansengelijkheid	10
5.2 Biodiversiteit	11
5.3 Klimaat	12
5.4 Gezondheid	13
<b>6. Impactbeleggen processen</b>	<b>14</b>
<b>7. Rapportage en verantwoording</b>	<b>15</b>
<b>8. Evaluatie en bijsturing</b>	<b>15</b>
<b>9. Gebruik en bijdrage aan internationale kaders voor impactbeleggen</b>	<b>16</b>

# 1. Het waarom van impactbeleggen vanuit Achmea & Achmea IM

Impact is in recente jaren uitgegroeid tot een centraal onderwerp in de financiële sector. Vanuit de deelnemers, de politiek en de samenleving klinkt de roep steeds luider om naast risico en rendement, ook oog te hebben voor de maatschappelijke impact van beleggingen. Achmea IM is ervan overtuigd dat maatschappelijke impact en rendement hand-in-hand kunnen gaan. Wij zetten ons actief in voor het behalen van die maatschappelijke impact. In dit document geven we onze visie, ambities en concrete inzet op het gebied van impactbeleggen aan. Deze impactbeleggen uitgangspunten bouwen voort op de Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) uitgangspunten van Achmea IM.

Op basis van de coöperatieve identiteit van Achmea zijn ESG en impactbeleggen kernelementen van de missie en visie van Achmea en Achmea IM. De strategie Duurzaam Samenleven van Achmea is het startpunt daarvoor. Daar geeft Achmea IM op verschillende manieren invulling aan, onder andere door impactbeleggen. Dat doen we bijvoorbeeld via onze beleggingsfondsen, zoals het Climate Infrastructure Fund. Impactbeleggen is ook een toenemende vraag van onze klanten, daarom nemen we graag een gidsrol op ons. De kracht van samen is leidend; daarom delen we onze kennis en inzichten en zoeken we de samenwerking op, ook met institutionele beleggers onderling.

Het is onze overtuiging dat het mobiliseren van institutioneel kapitaal essentieel is voor het realiseren van urgente transitie op het gebied van klimaat, biodiversiteit, gezondheid en kansengelijkheid. Wij gaan daarbij verder dan de selectie van standaard impactfondsen. Met behulp van externe partners zetten wij partnerships op in de vorm van nieuw op te richten beleggingsfondsen, co-investments en mandaten. Op deze manier creëren wij impactoplossingen die aansluiten bij thema's, wensen en beleggingsovertuigingen van Nederlandse institutionele beleggers.



## 2. De impactovertuigingen van Achmea IM

Achmea IM wil een impactgids zijn voor klanten en vanuit deze rol onze klanten toegang bieden tot de beste beleggingsoplossingen die bijdragen aan het creëren van maatschappelijke waarde.

We hanteren hierbij de volgende 7 impactovertuigingen:

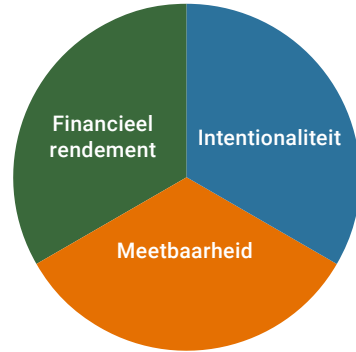
1. We creëren positieve maatschappelijke waarde.
2. Samen maken we meer impact.
3. Positieve impact en financieel rendement gaan hand in hand.
4. We zetten de volledige portefeuille in voor een effectief impactbeleid.
5. Intentie, meetbaarheid en een financieel rendement zijn essentiële voorwaarden.
6. We kennen de beste impactoplossingen.
7. We maken positieve impact met minimale negatieve bijeffecten.

Deze impactovertuigingen vormen de leidraad voor onze advisering en onze beleggingsoplossingen.

### 3. Definitie van impactbeleggen

Achmea IM ziet impactbeleggingen als beleggingen met een intentie om een positieve, meetbare sociale en/of milieu-impact te maken naast een financieel rendement. Hiermee volgt Achmea IM de definitie van impactbeleggen zoals gesteld door het Global Impact Investing Network (GIIN). Voor de definitie van impact sluit Achmea IM zich aan bij Roor & Maas (2024)<sup>1</sup>: “het resultaat van de activiteiten van een organisatie op individuele stakeholders, de maatschappij, het milieu, inclusief bedoelde en onbedoelde, positieve en negatieve, korte- en lange-termijn effecten.”

Figuur 1. Definitie impactbeleggen

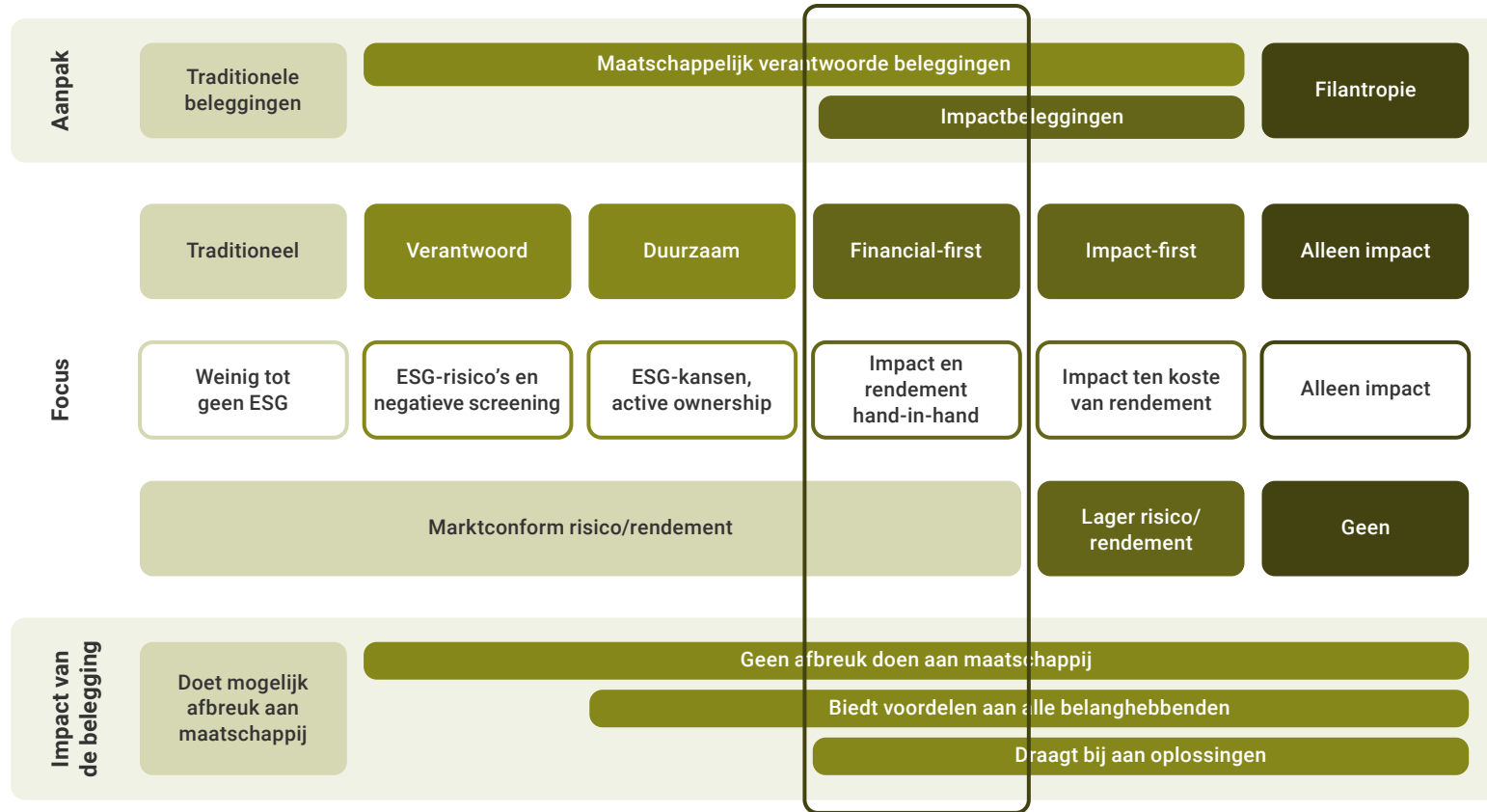


Drie essentiële componenten uit de definitie van impactbeleggen hanteren we als randvoorwaarde voor impactbeleggingen en komen terug in onze impactovertuigingen: intentionaliteit, meetbaarheid en financieel rendement:

- **Intentionaliteit**  
Positieve sociale en/of milieu-impact moet een vooraf gesteld doel van de belegging zijn.
- **Meetbaarheid**  
Belangrijk om aan te tonen welke impact wordt gemaakt en daarmee green- ofwel impactwashing te voorkomen.
- **Financieel rendement**  
De impactbeleggingen beogen een financieel rendement te maken. Hiermee verschilt impactbeleggen van filantropie. Achmea IM streeft naar het behalen van een marktconform rendement met impactbeleggingen.

1. Annebeth Roor & Karen Maas, 2024. “Do impact investors live up to their promise? A systematic literature review on (im)proving investments’ impacts,” Business Strategy and the Environment, Wiley Blackwell, vol. 33(4), pages 3707-3732, May.

Figuur 2. De relatie tussen maatschappelijk verantwoord beleggen en impactbeleggen. Achmea IM richt zich op *Financial-first* impactbeleggen.



Bron: Achmea IM met input van PRI, Impact management project, Phenix Capital Group

## Belangrijke kaders en definities waarmee we rekening houden

Bij impactbeleggen maken we onderscheid tussen 'impact-generating' en 'impact-aligned' investeringen:

- *impact-generating investeringen* voldoen aan alle eerdergenoemde criteria van de GIIN en zorgen bovendien voor additionaliteit (toegevoegde waarde bovenop wat er toch al gedaan of gefinancierd zou zijn, zowel op het niveau van de investeerder als de ontvanger van de investering). Denk hierbij aan het verschaffen van risicokapitaal aan een private onderneming die investeert in nieuwe technologie om CO<sub>2</sub>-uitstoot sterk te verminderen. De investeerder kan hierbij de impact vergroten door gunstige voorwaarden te leveren, concessies te doen aan risico of rendement, te investeren in een groeimarkt die moeilijk aan kapitaal kan komen of door kennisoverdracht en engagement om de meetbaarheid van de impact te verhogen.
- *impact-aligned investeringen* worden ook wel omschreven als beleggingen met impact in plaats van impactbeleggingen. Deze beleggingen hebben beperkte of geen additionaliteit, maar dragen wel bewust bij aan duurzaamheidsdoelen. Ze meten de voortgang, maar geven geen verdere duidelijkheid over de mate van extra toegevoegde waarde die de investeerder levert.

Het onderscheid tussen impact-generating en impact-aligned hangt ook sterk samen met het onderscheid tussen publieke en private markten.

Impactbeleggen in *private markten* heeft meestal een langere termijn, nauwere betrokkenheid bij de ontvangers van investeringen en een breder scala aan financiële instrumenten. Hierdoor kan de investeerder meer invloed uitoefenen om de impact te vergroten. Voorbeelden zijn beleggingen in infrastructuur, vastgoed, private equity, private debt, landbouw en bosbouw.

*Publieke markten* bieden daarentegen vaak beperkte mogelijkheden voor kapitaalverstrekkers om invloed uit te oefenen op impactgerichte beslissingen. Groene obligaties zijn een voorbeeld van impactbeleggingen in publieke markten. Deze obligaties zijn uitgegeven met een vooraf vastgesteld duurzaam doel, maar de kapitaalverstrekker kan moeilijker invloed uitoefenen.



## 4. Doelstellingen voor impactbeleggen

In 2030 wil Achmea IM met impactbeleggen de volgende doelstellingen bereiken:

1. Achmea IM wil impactgids zijn voor institutionele beleggers en kan vanuit deze rol toegang bieden tot de beste impactoplossingen die bijdragen aan het creëren van maatschappelijke waarde.
2. We richten ons op 4 impactthema's; kansengelijkheid, biodiversiteit, klimaat en gezondheid.



3. Vanuit onze gidsrol zien we dat institutionele beleggers stappen aan het zetten zijn naar het vergroten van de impactbeleggingen. We bereiden ons hierop voor. Daarom ambiëren we te groeien naar 10% impactbeleggingen van het vermogen onder advies en beheer. Dat vertaalt zich naar zo'n 20 miljard aan impactbeleggingen in 2030.





## 5. Impactbeleggen thema's

Achmea IM heeft vier impact thema's geïdentificeerd die passend zijn bij urgente transitie op het gebied van kansengelijkheid, biodiversiteit, klimaat en gezondheid. Achmea IM biedt institutionele beleggers de mogelijkheid om via impactbeleggingen bij te dragen aan deze thema's.



## 5.1 Kansengelijkheid

Met impactbeleggingen op het thema kansengelijkheid willen we meer mensen toegang geven tot basisbehoeftes als werk, onderwijs en financiële dienstverlening en zorgen voor verbeterde kansen en mogelijkheden voor achtergestelde groepen in de samenleving. Wereldwijd hebben miljoenen mensen beperkte toegang tot financiële diensten: zo heeft in ontwikkelingslanden slechts 37% van de vrouwen een bankrekening, tegenover 46% van de mannen<sup>2</sup>. Kleine ondernemers en boeren worden vaak buitengesloten van financiering, waardoor hun economische potentieel onbenut blijft. Daarnaast kampen 1,6 miljard mensen wereldwijd met een tekort aan betaalbare huisvesting, in Nederland naar schatting 315.000 mensen.<sup>3</sup> Achmea IM faciliteert institutionele beleggers in het beleggen in betaalbare woningen, toegang tot financiële diensten, leningen aan (vrouwelijke) ondernemers en boeren in ontwikkelingslanden.

2. Wereldbank (2021), Global Findex Database.

3. Planbureau voor de leefomgeving (PBL, 2022), Regionale bevolkings- en huishoudensprognose 2022–2050: Steden en randgemeenten groeien verder.



## 5.2 Biodiversiteit

Met impactbeleggingen op het thema biodiversiteit willen we de oorzaken van het verlies van biodiversiteit aanpakken en biodiversiteit herstellen waar mogelijk. Hiermee willen we bijdragen aan het behoud en herstel van de biodiversiteit en de doelen van het Kunming-Montreal Akkoord<sup>4</sup>.

Klimaatverandering is een van de oorzaken van de grote afname van biodiversiteit over de afgelopen decennia. Biodiversiteit is van groot belang voor de economie. Ecosystemen zijn essentieel om de productie van grondstoffen en daarmee levensmiddelen in stand te houden. Biodiversiteitsverlies wordt veroorzaakt door klimaatverandering, vervuiling (o.a. plastics, water), overexploitatie (uitputting van vruchtbare gronden, overbevissing), veranderingen in landgebruik (o.a. ontbossing) en door niet-natuurlijke (invasieve) soorten. Het verlies van biodiversiteit is alarmerend:

4. Het Kunming-Montréal Akkoord, gesloten tijdens COP15 in 2022, is een biodiversiteitsverdrag vergelijkbaar met het klimaatakkoord van Parijs, gericht op het tegengaan van biodiversiteitsverlies. Het akkoord stelt ambitieuze doelen, zoals het beschermen van 30% van het land en de oceanen en het herstellen van 30% van aangetaste ecosystemen tegen 2030, naast het verminderen van voedselverspilling en schadelijke subsidies. Inheemse rechten worden erkend, en er is afgesproken jaarlijks minstens \$200 miljard vrij te maken voor biodiversiteit, met speciale aandacht voor ontwikkelingslanden. Het verdrag is door 196 landen ondertekend (de VS is geen lid).
5. IPBES (2019), Global Assessment Report on Biodiversity and Ecosystem Services.

naar schatting is het uitstervingspercentage tientallen tot honderden keren hoger ligt dan het natuurlijke gemiddelde over de afgelopen 10 miljoen jaar.<sup>5</sup> Natuurlijke ecosystemen, zoals bossen en oceanen, worden ernstig uitgeput. Tegelijkertijd wordt door klimaatverandering en overmatig waterverbruik de druk op zoetwaterbronnen steeds groter, met als gevolg dat drinkwater tekorten en overstromingen toenemen. Achmea IM faciliteert institutionele beleggers in het beleggen in biodiversiteits- en blue bonds, en impactfondsen die zich richten op biodiversiteitsbehoud- en herstel, duurzame bos- en landbouw en circulaire productie, waaronder afval- en watermanagement.



### 5.3 Klimaat

Met impactbeleggingen op het thema klimaat willen we bijdragen aan oplossingen om de transitie naar een net-zero economie te stimuleren en daarmee bijdragen aan de doelen van het Parijsakkoord om ruim onder de 2° C opwarming in 2050 te blijven. Klimaatverandering is een van de grootste uitdagingen van deze tijd. Onvoldoende actie zal desastreus gevolgen hebben voor zowel de maatschappij als de economie. Extreme hitte en droogte, overstromingen komen al steeds vaker voor en zullen nóg vaker voorkomen als er geen actie ondernomen wordt. Deze extremen kunnen vervolgens leiden tot klimaatvluchtelingen, wat de migratiedruk vergroot. Impactbeleggingen binnen het thema klimaat hebben tot doel bij te dragen aan de vermindering van CO<sub>2</sub>-uitstoot, energie-efficiëntie, duurzame productie en klimaatadaptatie. Achmea IM faciliteert institutionele beleggers naast het beleggen in green bonds, bij het investeren in onder andere hernieuwbare energieprojecten, duurzame infrastructuur en energie-efficiëntie en -besparing in productieprocessen.



## 5.4 Gezondheid

Met impactbeleggingen op het thema gezondheid zoeken we naar preventieve oplossingen om de gezondheid te verbeteren, bijvoorbeeld op het gebied van voeding en schoon water, en willen we zorg toegankelijker en betaalbaarder maken. Wereldwijd lijden miljoenen mensen aan ondervoeding, terwijl tegelijkertijd obesitas toeneemt, wat zowel onder- als overvoeding tot een groeiende zorg maakt. Daarnaast zorgt vergrijzing in veel landen voor een enorme druk op zorgsystemen en zorgpersoneel. Ook is de toegang tot schoon drinkwater en sanitaire voorzieningen voor miljarden mensen een groot probleem: volgens de Wereldgezondheidsorganisatie hebben meer dan 2 miljard mensen wereldwijd geen toegang tot veilig drinkwater. Maar gezondheid bestaat niet alleen uit deze onderwerpen, het hangt ook sterk samen met een gezonde leefomgeving. Deze thema's, zoals schone lucht en water, hangen sterk samen met onze inzet op het gebied van

klimaat, biodiversiteit en water. Achmea IM faciliteert institutionele beleggers in het beleggen in (toegang tot) goede en gezonde voeding, betere zorgdiensten en infrastructuur voor schoon water en sanitaire voorzieningen in onderbedeelde gemeenschappen. Dit betreft bijvoorbeeld beleggingen in innovatieve voedingsoplossingen zoals verrijkte voedingsmiddelen om ondervoeding tegen te gaan, en digitale zorgdiensten die zorg op afstand mogelijk maken in vergrijzende samenlevingen.

## 6. Impactbeleggen processen

Om te zorgen voor goede impact in de reële economie zijn robuuste impactbeleggen processen essentieel. In elke stap van het reguliere beleggingsproces voor institutionele beleggers neemt Achmea IM daarom impactoverwegingen mee. Het gebruik en de ontwikkeling van impactkaders, -raamwerken en onderzoek is daarin essentieel. In de figuur en tekst hieronder laten we zien welke impactafwegingen we gebruiken in welke stappen.

### 1. Impactambities en doelstellingen

- In deze stap maken we de algemene thema's en ambities concreet naar meetbare impactdoelstellingen en ambities. Hiervoor gebruiken we onder meer wereldwijd geaccepteerde tools als een theory of change.

### 2. Asset allocatie

- In deze stap stellen we vast welke beleggingscategorieën het meeste potentieel hebben om impact te realiseren, ook gegeven de huidige allocatie. We nemen impact mee als integraal onderdeel van de afweging naast risico en rendement. In onze Thematic Impact Studies identificeren we de verschillende activiteiten die Achmea IM als relevante en belegbare investeringen ziet om bij te dragen aan de beoogde impact per thema.

### 3. Kaderstelling

- Met de kaderstelling stellen we specifieke criteria aan de gezochte impact.

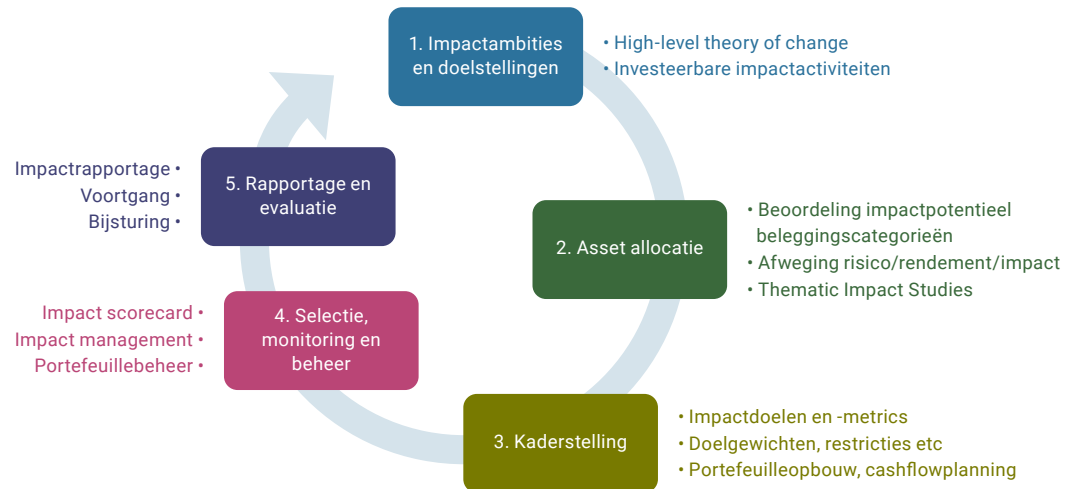
### 4. Selectie, monitoring en beheer

- Achmea IM heeft haar eigen impact scorecard ontwikkeld waarmee een impactscore wordt gegeven aan strategieën en investeringen door middel van een grondige impact due diligence, opgevolgd door monitoring.

### 5. Rapportage en evaluatie

- In de impactrapportage tonen we aan in hoeverre de gewenste impact ook gerealiseerd wordt.

Figuur 3. Het beleggingsproces: van impactambities naar implementatie





## 7. Rapportage en verantwoording

Achmea IM rapporteert jaarlijks over de behaalde impact van de impactbeleggingsproducten per specifiek product. In het MVB-halfjaarverslag van Achmea IM staat daarnaast een overzicht en samenvatting van de behaalde impact van alle relevante Achmea IM producten.

## 8. Evaluatie en bijsturing

In het snel ontwikkelende speelveld van impactbeleggen, wil Achmea IM continu blijven meegroeien. We zullen dit impactbeleid daarom minimaal tweejaarlijks evalueren en doelstellingen bijstellen waar nodig. Onderliggende raamwerken evalueren we ook minimaal elke twee jaar. Hiermee willen we leren van onze ervaringen en de bijsturen waar dat nodig is, zodat we onze positie als thought leader op het gebied van impactbeleggen verstevigen.

## 9. Gebruik en bijdrage aan internationale kaders voor impactbeleggen



### Impact Frontiers

Achmea IM volgt de standaarden en ontwikkelt haar impactbeleggenrapportages in lijn met onder andere de Five Dimensions of Impact and Impact Reporting Norms van Impact Frontiers



### Global Impact Investors Network (GIIN)

Achmea IM is actief lid van het wereldwijde leidende netwerk van impact investeerders en onderdeel van de wereldwijde asset owners werkgroep.



### IRIS+ Metrics Catalogus en Standaard

Achmea IM hanteert de impact metrics van IRIS+ als gestandaardiseerde impact metrics voor de meting van de impact, waar mogelijk en relevant



### Netherlands Advisory Board on impact investing (NAB)

Achmea IM is lid en actief betrokken bij de NAB.



### Operating Principles for Impact Management (OPIM)

Achmea IM opereert zoveel mogelijk in lijn met de Operating Principles for Impact Management en verwacht van vermogensbeheerders en impactpartners dat zij hetzelfde doen.



### DNB Platform voor Duurzame financiering

Achmea IM is lid van meerdere werkgroepen, waaronder de impactbeleggen werkgroep.





## 10. Governance impactbeleggen

Achmea IM heeft een eigen impactteam dat nauw samenwerkt met de rest van de organisatie om impactbeleggingen te toetsen op de juiste impact en impactportefeuilles van institutionele beleggers te beheren. De ESG en impact commissie houdt toezicht op de impactbeleggen uitgangspunten en beleidskaders. De impactbeleggingscommissie geeft goedkeuring op concrete transacties.

## Disclaimer

Achmea Investment Management B.V. ("Achmea IM") heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. Deze informatie is alleen bestemd voor gekwalificeerde beleggers en/of professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen (in de zin van 1:1 Wft), (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies (in de zin van 1:1 Wft), en (iii) geen juridisch of fiscaal advies. Raadpleeg in voorkomende gevallen een juridisch of fiscaal adviseur. Achmea IM raadt u af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de in dit document opgenomen informatie. Achmea IM is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van een dergelijke (beleggings)beslissing.

De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Achmea IM van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Achmea IM garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontlenen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Achmea IM heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Achmea IM spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in dit document is gebaseerd op door Achmea IM gemaakte aannames. Het is mogelijk dat andere aannames worden gemaakt dan de door Achmea IM gemaakte aannames. De door Achmea IM getrokken conclusies zijn daarom niet noodzakelijkerwijs juist en/of volledig. U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren. U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Achmea IM. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord- en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Achmea IM en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie.

## Uitgegeven door

Achmea Investment Management B.V., statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende te Zeist (Handelsregister nr. 18059537). Achmea IM is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") in Amsterdam als een beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65a Wft en is onder deze vergunning bevoegd tot het verlenen van de beleggingsdiensten als opgenomen in het door de AFM gehouden register.