

# Samen naar een duurzame financiële toekomst in eigen land

Bij elke beslissing die Achmea IM neemt, gaan wij voor financieel rendement en maatschappelijke impact. Achmea IM ziet goede mogelijkheden om maatschappelijke impact te realiseren in eigen land. Beleggen in eigen land, noem het oranje beleggen, kan prima passen binnen de financiële doelstellingen van pensioenfondsen. Het biedt pensioendeelnemers het extra voordeel dat zij later in een duurzamere leefomgeving kunnen genieten van hun oude dag. Een win-win!

### In het kort:

- Aan pensioenfondsen wordt gevraagd om meer in Nederland te beleggen.
- Pensioenbeleggen in Nederland biedt financiële en maatschappelijke voordelen.
- Impact in Nederland realiseren zorgt voor verbinding met de pensioendeelnemers.
- Concentratierisico's moeten wel in de gaten worden gehouden.
- Positieve impact maken in Nederland kan op vele manieren.
- Succesvol impactbeleggen vraagt om effectieve partnerschappen.

Pensioenfondsen worden steeds meer aangespoord om een deel van hun omvangrijke kapitaal te investeren in Nederland. Politiek, NGO's, bedrijven en deelnemers benadrukken alle het belang hiervan. Lokaal beleggen biedt dan ook financiële én maatschappelijke voordelen. Zo kunnen investeringen van pensioenfondsen bijdragen aan betaalbare woningen, de energietransitie vooruit helpen en zorgen voor extra innovatie en werkgelegenheid. Bovendien maakt lokaal beleggen het voor pensioendeelnemers eenvoudiger om te begrijpen hoe hun geld wordt ingezet.

### AUTEURS



**Frank Wagemans**  
Specialist Maatschappelijk  
Verantwoord Beleggen



**Reinout van Tuyl  
van Serooskerken**  
Sr. Investment Strategist



**Deanne Arends**  
Sr. Portfolio Manager  
Illiquide Fixed Income

Inmiddels is een aantal pensioenfondsen steeds explicieter in z'n doelstellingen ten aanzien van het investeren in Nederland. Zij willen een bijdrage leveren aan de transitie naar een duurzamere maatschappij en samenleving. Nederlands grootste pensioenfonds ABP heeft bijvoorbeeld aangekondigd €30 miljard te willen investeren in impactbeleggingen, waarvan €10 miljard specifiek in Nederland, gericht op onder andere duurzame energie en betaalbare woningen.

Een belangrijke uitdaging is wel om te voorkomen dat pensioenfondsen speelbal worden van politieke voorkeuren. Dit vraagt om een helder mandaat, gebaseerd op deelnemersvoorkeuren. Pensioenfondsen kunnen bijvoorbeeld effectief sturen op een relevante thema als de klimaattransitie, terwijl andere thema's alleen worden opgepakt bij voldoende steun.

### Kansen en risico's bij beleggen in Nederland

Als pensioendeelnemers de duidelijke wens hebben om lokale impact te realiseren, dan stelt dat een pensioenfonds voor een aantal vragen. Welke ruimte is er in de portefeuille om met meer impact in Nederland zelf te investeren? Welke kansen biedt beleggen in Nederland?

En natuurlijk, welke risico's gaan gepaard met het verhogen van de blootstelling naar Nederlandse beleggingen?

De doelstelling van Nederlandse pensioenfondsen is en blijft in de eerste plaats het bieden van een stabiel en koopkrachtig pensioen aan de deelnemers. Hiervoor wordt gespreid belegd over verschillende beleggingscategorieën, sectoren en regio's. Op deze manier worden de risico's verminderd en wordt geprofiteerd van de wereldwijde beleggingsmogelijkheden.

Daarbij moet ook worden bedacht dat de blootstelling van pensioendeelnemers aan de Nederlandse economie verder gaat dan de Nederlandse beleggingen van pensioenfondsen. Het huidige inkomen, de AOW, en het vermogen via het bezit van een eigen woning zijn allemaal afhankelijk van de staat van de Nederlandse economie. Mocht het pensioenvermogen ook voor een belangrijk deel in Nederland zijn belegd, dan leidt dit tot extra concentratierisico's. Vanuit risicoperspectief is dit iets wat scherp in de gaten moet worden gehouden.

Hoewel brede spreiding essentieel blijft om concentratierisico's te beperken, kunnen Nederlandse impact-investeringen wel degelijk aantrekkelijk zijn. Ze bieden tastbare voordelen:

- Voor deelnemers is de impact concreet en dichtbij, zoals betaalbare woningen of duurzame energieprojecten.
- Voor pensioenfondsen vergemakkelijkt de nabijheid van de beleggingen monitoring en bijsturing.
- Voor de economie verbeteren pensioenbeleggingen de werkgelegenheid, doordat bijvoorbeeld innovatieve startups worden ondersteund.

Een pensioenfonds zal deze potentiële positieve aspecten moeten wegen tegen een aantal mogelijk negatieve aspecten van een hogere allocatie naar Nederlandse impactbeleggingen:

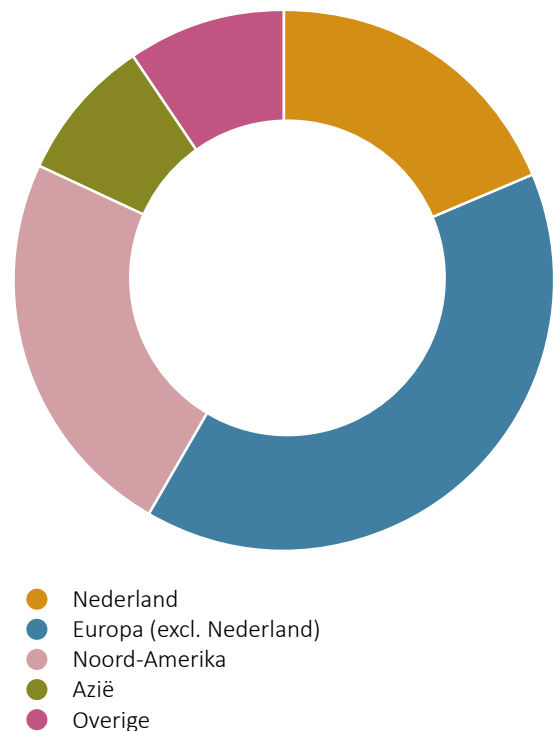
- Het concentratierisico naar de Nederlandse economie wordt verhoogd.
- Afhankelijk van het thema kan de impact mogelijk effectiever buiten Nederland worden behaald.
- Niet alle maatschappelijke uitdagingen bieden een even goede investment case.
- Sommige oplossingen voor uitdagingen zijn alleen financierbaar als de overheid meedoet.

Maar toch, binnen de randvoorwaarden van voldoende portefeuillespreiding en passende risico-rendementskarakteristieken kan het zinvol zijn om naar impactmogelijkheden in Nederland te kijken. Momenteel beleggen

pensioenfondsen circa 18%\* van hun vermogen in Nederlandse beleggingen. Het gaat hierbij hoofdzakelijk om beleggingen in staatsobligaties, woninghypotheken en vastgoed. Het is goed mogelijk om een deel van deze allocatie in te zetten voor impactmogelijkheden in Nederland. Het concentratierisico naar de Nederlandse economie blijft dan op hoofdlijnen gelijk, terwijl er toch meer impact in Nederland kan worden geboekt.

## Nederland is al een belangrijke beleggingsregio voor Nederlandse pensioenfondsen

### ONDERVERDELING BELEGGINGEN NEDERLANDSE PENSIOENFONDSEN NAAR REGIO (PER Q1 2023)



### Verskillende impactbeleggingen

De volgende vraag is welk type beleggingen in het bijzonder geschikt zijn voor impact in Nederland. Daarbij kan worden gedacht aan de volgende beleggingscategorieën:

- Private equity (inclusief venture capital en scale-ups)
- Private debt (complementair aan bankfinanciering)
- Vastgoed (zorg, betaalbare woningen, verduurzaming)
- Infrastructuur (zoals duurzame energie)
- Real Assets (Landbouw of bosbouw)
- Groene obligaties

\* Bron: Achmea IM/DNB

Afhankelijk van de maatschappelijke uitdaging of de transitie waar het pensioenfonds een lokale bijdrage aan wil leveren, zijn investeringsmogelijkheden in meer of minder mate beschikbaar. Verschillende pensioenfondsen hebben impactbeleggen in Nederland al aan een concrete vorm geholpen. Zo investeren bijvoorbeeld PME en PMT in deep-tech scale-ups, investeert ABP in betaalbare woningen en windparken op de Noordzee, verstrekt pensioenfonds Detailhandel leningen aan Nederlandse innovatieve projecten in de circulaire economie en investeert Achmea in kleinschalige, duurzame woonlocaties.

### Impactbeleggen doe je samen

De afgelopen jaren is het ecosysteem voor impactbeleggen in Nederland aanzienlijk gegroeid. Dit ecosysteem bestaat uit een dynamische mix van financiële instellingen, netwerken, regelgeving en educatie. Verschillende organisaties spelen een belangrijke rol in het stimuleren van impactbeleggen, waarbij de stichting NAB (Netherlands Advisory Board on Impact Investing) fungeert als katalysator. NAB streeft naar de versnelling en effectiever gebruik van impactbeleggingen in Nederland, met een bijzondere focus op private investeringen die zowel economische als sociale groei kunnen bevorderen.

Nederland heeft ambitieuze duurzaamheidsdoelen gesteld. Zo moet de uitstoot van CO<sub>2</sub> en stikstof drastisch verminderd worden om klimaatverandering tegen te gaan en de natuur te beschermen. Op het gebied van circulariteit is het doel om in 2030 50% te realiseren, met als uiteindelijke ambitie 100% in 2050. Het belang van het behalen van de Nederlandse duurzaamheidsdoelen is groot. De natuur in Nederland verkeert in een slechte staat, met een afname van plant- en diersoorten en verslechterende waterkwaliteit. De gevolgen van klimaatverandering worden steeds zichtbaarder. Om Nederland ook in de toekomst leefbaar te houden, is een ingrijpende verandering noodzakelijk op het gebied van natuur, water, bodem, stikstof en klimaat.

Om de gewenste duurzame leefomgeving te bereiken, is samenwerking essentieel. Publiek-private partnerships (waaronder partijen met een mandaat vanuit de overheid zoals Invest-NL, Nationaal Groenfonds, en de regionale ontwikkelingsmaatschappijen) kunnen bijdragen aan een stabiel investeringsklimaat.

Subsidies kunnen ook een rol spelen om bedrijfsfinancieringen mogelijk te maken. Ze kunnen een bijdrage leveren aan blended finance oplossingen wat de financierbaarheid van een bedrijf of project vergroot. Daarnaast zijn er aanbevelingen om de financieringsmarkt beter te laten werken en concurrentie tussen de bancaire en non-bancaire sector aan te moedigen.

Non-bancaire financiering wint de laatste jaren steeds meer aan terrein. Waar bancaire financiering voorheen de overhand had, wordt het verschil tussen beide vormen steeds kleiner. Private debt is een belangrijke beleggingscategorie om schaalbare impact te realiseren. Door samenwerking kan dit worden versneld. Achmea speelt hierin een cruciale rol door relevante partijen in de Nederlandse financieringsmarkt samen te brengen.

### Geen home bias, maar een gecontroleerd thuisvoordeel

Achmea IM ondersteunt pensioenfondsen met oplossingen die bijdragen aan een goed financieel rendement en een duurzaam Nederland. Pensioenfondsen spelen door de grote hoeveelheid kapitaal, waarover zij beschikken, een belangrijke rol in de verduurzaming van Nederland. Impact maken in Nederland vraagt wel om partnerships.

De klantbelofte van Achmea IM is helder: wij gaan voor financieel rendement én maatschappelijke impact, voor een goed pensioen en een beter Nederland.

- Lees ook meer over de manier waarop de voorkeuren van pensioendeelnemers in kaart worden gebracht in ons [drieluik over impactbeleggen](#).

## 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 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. Dit is reclame. Weergegeven scenario's zijn een schatting van het toekomstige rendement op basis van gegevens uit het verleden, en geven geen exacte indicatie. Uw rendement hangt af van hoe de markt presteert en hoe lang u de belegging/het product aanhoudt.

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 ontleen. 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. Informatie over de beleggingsinstellingen van Achmea IM kan een publicitaire mededeling bevatten. Raadpleeg het prospectus van de beleggingsinstellingen op [achmeainvestmentmanagement.nl](http://achmeainvestmentmanagement.nl) voordat u een beleggingsbeslissing neemt. 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 (AFM registratie 15001209) als beheerder van beleggingsinstellingen zoals 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.

