

Impactbeleggen - biodiversiteit

Achmea Investment Management

Investeren in behoud en herstel van biodiversiteit

De biodiversiteit staat wereldwijd onder druk. Door direct en indirect menselijk handelen ligt het tempo waarop plant- en diersoorten uitsterven momenteel 10 tot 100 keer zo hoog als in de afgelopen 10 miljoen jaar¹. Dit verlies van biodiversiteit vormt een risico voor economie: ruim de helft van de wereldwijde economie is afhankelijk van één of meerdere ecosysteemdiensten². Het thema biodiversiteit staat momenteel hoog op de agenda van menig impactbelegger en pensioenfondsbestuurder.

Samenvatting

- Verlies aan biodiversiteit heeft een zware impact op onze samenleving als de huidige negatieve trend niet wordt doorbroken.
- Behoud en herstel van ecosystemen draagt direct bij aan het tegengaan van klimaatverandering.
- Binnen het Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework (2022) zijn 23 concrete acties voor 2030 afgesproken die erop gericht zijn het acute biodiversiteitsverlies op aarde te reduceren. Er zijn diverse mogelijkheden voor beleggers om te investeren in het voorkomen van biodiversiteitsverlies en/of in het herstellen van biodiversiteit.
- Private Equity, Private Debt, Bosbouw en Landbouw bieden een relatief hoog impactpotentieel.
- Een goede spreiding over stijlen, regio's en sectoren blijft belangrijk.

Verlies van biodiversiteit is een probleem met potentieel catastrofale gevolgen voor de wereld

Biodiversiteit is de variabiliteit onder levende organismen uit alle ecosystemen en de ecologische complexen waarvan zij deel uitmaken (IPBES, 2019). Al decennialang gaat het aantal plant- en diersoorten en de omvang en kwaliteit van hun leefomgevingen achteruit. Het tempo van dit verlies aan biodiversiteit is zorgwekkend en heeft een zware impact op onze samenleving als de huidige trend niet wordt doorbroken.

¹ Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework decision 15/4 – Annex section A

² The Economic Case for Nature, Johnson et al, World Bank, 2021

AUTEURS

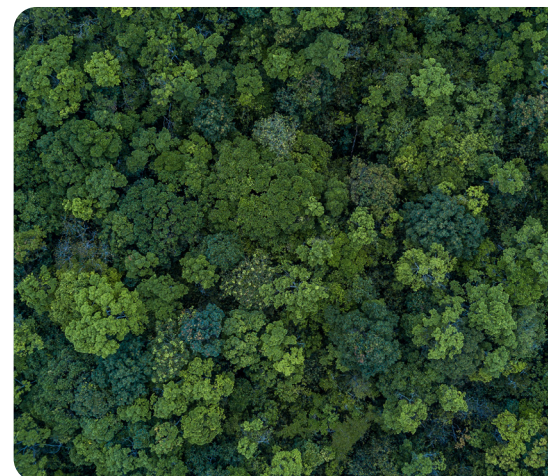


Reinout van Tuyl
Senior Investment Strategist



Lars Laumen
Impact Due Dilligence Specialist

De belangrijkste beleggingscategorieën waarmee een directe impact op biodiversiteit kan worden nagestreefd zijn: private equity, private debt, bosbouw en landbouw.



Volgens het IPBES zijn de vijf belangrijkste directe oorzaken van biodiversiteitsverlies het gevolg van menselijk handelen:

1. **Verandering van land- en zee gebruik** (bijvoorbeeld door ontbossing voor de landbouw)
2. **Directe exploitatie van (natuurlijke) hulpbronnen** (bijvoorbeeld mijnbouw en het onttrekken van zoetwater)
3. **Klimaatverandering** (door o.a. veranderende weerspatronen staan ecosystemen onder druk)
4. **Vervuiling** (o.a. (micro-)plastics hebben een negatief effect op de gezondheid van verschillende ecosystemen)
5. **Invasieve soorten** (de introductie van exoten kan het natuurlijk evenwicht drastisch verstoren).

Verlies van biodiversiteit heeft significante consequenties voor de economie

In onze markteconomie met een focus op de efficiënte productie van goederen en diensten op de korte termijn is de waarde die de natuur toevoegt aan economische processen in afgelopen eeuwen nauwelijks onderkend. Goed functionerende ecosystemen werden vaak als gegeven beschouwd. Daarbij was de omvang en ecologische voetafdruk van de mensheid in relatie tot de omvang van het natuurlijk kapitaal beperkt. In de afgelopen twee eeuwen is de mensheid sterk gegroeid. Daarbij heeft technologische ontwikkeling ervoor gezorgd dat een steeds grotere verscheidenheid aan chemische processen een groter beslag legt op grondstoffen en natuurlijke processen. Door deze ontwikkelingen overschrijden we steeds vaker de planetary boundaries. Als gevolg staan de verschillende ecosystemen ook onder grote druk.

Ecosystemen spelen een belangrijke rol in het absorberen van CO₂ uit de atmosfeer en het beschermen van land tegen extreem weer. Het behoud en herstel van deze ecosystemen draagt daarmee direct bij aan het tegengaan van klimaatverandering. Terwijl het verlies van deze belangrijke ecosystemen naar verwachting leidt tot hogere kosten op het gebied van klimaatadaptatie.

Het behoud van biodiversiteit is internationaal verankerd in concrete doelstellingen

Het besef dat natuurlijke ecosystemen en biodiversiteit beschermd moeten worden is in de afgelopen jaren sterk toegenomen. In 2022 is het Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework aangenomen. De doelstelling van dit raamwerk is *“by 2050, biodiversity is valued, conserved, restored and wisely used, maintaining ecosystem services,*

sustaining a healthy planet and delivering benefits essential for all people”. Binnen dit raamwerk zijn 23 concrete acties voor 2030 afgesproken. Deze acties moeten ertoe leiden dat de biodiversiteit op aarde geen acuut gevaar meer loopt. Daarnaast is de ‘30 by 30’-doelstelling vastgesteld. Deze doelstelling houdt in dat in 2030 30% van het land- en zeeoppervlak beschermd natuurgebied moet zijn. Ook in de EU zijn in het kader van de Europese Green Deal afspraken gemaakt over het beschermen van ecosystemen en bewaren van de biodiversiteit. De Europese regelgeving richt zich voor een belangrijk deel op het beschermen en herstellen van Natura 2000-gebieden.

Het beschermen van de biodiversiteit vergt komende jaren miljarden aan investeringen

Om deze doelstellingen te realiseren zijn aanzienlijke investeringen nodig. Het is van groot belang dat het kapitaal dat beschikbaar wordt gesteld voor biodiversiteit naar de juiste activiteiten gaat. Achmea IM heeft daarom specifieke activiteiten die ze als impactvol beschouwt, geïdentificeerd. Dit delen we op in twee categorieën: voorkomen van biodiversiteitsverlies en herstellen van biodiversiteit.

Voorkomen van biodiversiteitsverlies:

- **Duurzame landbouw** – een duurzame vorm van landbouw draagt bij aan de voedselvoorziening van de mens met behoud van biodiversiteit.
- **Duurzame bosbouw** – een duurzame vorm van bosbouw draagt bij aan materialen voor bijvoorbeeld de bouw en aan biodiversiteit.
- **Duurzame visserij** – een duurzame vorm van visserij draagt bij aan de voedselvoorziening van de mens en de biodiversiteit.
- **Circulair bouwen en produceren** – innovaties die hoogwaardig hergebruik van materialen realiseren hebben in totaal minder ruwe materialen nodig.
- **Afvalmanagement** – het voorkomen van vervuiling door bijvoorbeeld plastic afval goed te managen door innovaties in afvalverzameling of-verwerking, kan de negatieve impact op biodiversiteit beperken.
- **Water(-management)** – technologieën en infrastructuur die een duurzaam beheer van water mogelijk maken met als einddoel de beschikbaarheid van voldoende schoon water voor milieu en mens.
- **Ecotoerisme** – ecotoerisme projecten zoals natuurreservaten die toerisme op een duurzame manier bevorderen en inkomsten genereren voor de lokale gemeenschappen en daarmee de biodiversiteit beschermen en herstellen.

- **Innovatieve technologieën** – technologieën die het monitoren van biodiversiteit schaalbaar maken zoals bijvoorbeeld e-DNA, of het opsporen van illegale activiteiten als stroperij en ontbossing mogelijk maken.

Herstellen van biodiversiteit:

- **Nature-based solutions** – deze categorie focust op het innoveren van bestaande belegbare assets zoals infrastructuur en vastgoed met een natuur-inclusief ontwerp
 - **Natuur-inclusieve infrastructuur** – Infrastructuur met een natuur-inclusief ontwerp, waardoor ze een geschikte leefomgeving creëren of in stand houden voor de biodiversiteit.
 - **Natuur-inclusieve steden** – de natuur onderdeel maken van de leefomgeving in de steden.
- **Biodiversiteitsherstel en behoud van ecosystemen** – het herstellen van belangrijke ecosystemen zoals mangroves, draslanden en koraalriffen.

Biodiversiteit is meetbaar door middel van verschillende impactmaatstaven

De complexiteit van ecosystemen maakt het uitdagend om de gezondheid van ecosystemen te vatten in één enkel getal. Afhankelijk van het type bedrijfsactiviteit, de locatie, de staat van het ecosysteem zal de bedrijfsimpact verschillen.

Biodiversiteitsindicatoren als Mean Species Abundance & Potentially Disappeared Fraction³ bieden een goede oplossing. Een goede nulmeting is in deze gevallen een belangrijke voorwaarde. Deze data gebruiken we al voor liquide beleggingscategorieën. Op dit moment is deze data nog relatief weinig beschikbaar in private markten.

Een meer pragmatische aanpak in private markten is daarom wenselijk. Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit is bijvoorbeeld te meten met indicatoren als verminderd gebruik van pesticiden, water, grondbewerking, afval en materialen. Een positieve benadering van het meten van impact kan worden uitgedrukt in oppervlakte land dat hersteld of beschermd wordt in hectares. Daarnaast is een kwalitatieve toelichting op regeneratieve landbouw ook mogelijk. Voorbeelden daarvan zijn: minimale grondbewerking, rotatie en gebruik van grondbedekkingsgewassen.⁴

Een belegger heeft verschillende mogelijkheden om met de beleggingsportefeuille directe impact te maken op het thema biodiversiteit

Vanuit beleggingsperspectief is een eerste vraag of er vooral wordt gestuurd op *impact alignment* of dat er ook sprake is van *impact generation* door de belegger. In het eerste geval zoekt een belegger vooral bedrijven en



³ Biodiversity Footprinting Standard: Financed impact, Assessment of financed biodiversity impact through model-based biodiversity footprinting, Partnership for Biodiversity Accounting Financials, October 2024.

⁴ Giller, K. E., Hijbeek, R., Andersson, J. A., & Sumberg, J. (2021). Regenerative Agriculture: An agronomic perspective. Outlook on Agriculture, 50(1), 13-25. <https://doi.org/10.1177/0030727021998063>

projecten met een positieve impact op biodiversiteit om daarmee een portefeuille te bouwen. In het tweede geval tracht een belegger via de beleggingskeuzes additionele impact te maken door bedrijven te bewegen duurzamer beleid te voeren en/of door nieuwe projecten en producten te financieren die zonder steun van de belegger niet of minder snel van de grond zouden zijn gekomen:

- **Het mogelijk maken van nieuwe oplossingen/laten groeien van nieuwe markten:** door te investeren in concrete, nieuwe oplossingen op het gebied van biodiversiteit en markten die positief bijdragen aan het thema vergroot een belegger de bijdrage aan initiatieven om schade aan biodiversiteit te beperken en te herstellen. Daarbij geeft de belegger expliciet een signaal dat vanuit de beleggingswereld nieuwe initiatieven op het gebied van biodiversiteit worden gestimuleerd met kapitaal.
- **Bieden van passende financieringsvoorwaarden:** door nieuwe en/of moeilijker financierbare oplossingen aangepaste, beter-passende financieringsvoorwaarden te geven, kunnen deze initiatieven bijdragen aan behoud van biodiversiteit waar dit zonder dit maatwerk misschien niet of moeilijker tot stand was gekomen.



De beleggingen met impact op biodiversiteit zijn onder te verdelen in twee typen: *solutions* en *natural resources*

Op dit moment onderscheiden we twee typen beleggingsmogelijkheden om impact te maken op biodiversiteit: '*natural resources*' en '*solutions*':

- Bij '*natural resources*' is de impact op de biodiversiteit het hoogst. Onder *natural resources* scharen we Bosbouw en

Landbouw oplossingen (en eventueel Infrastructuur, al bevinden deze fondsen zich ook veelal dicht tegen Private Equity aan wanneer ze zich richten op biodiversiteit). Deze beleggen in fysieke bos-en landbouwgronden. Deze oplossingen zijn gericht op investeringen die landschappen herstellen, helpen beschermen en beheren om koolstof vast te leggen, hout- en landbouwproducten duurzaam produceren en de biodiversiteit helpen verbeteren. Binnen dit type beleggingen is Noord-Amerika veruit dominant maar ook hier zien we veel oplossingen die een multi-regio of wereldwijde focus hebben. Binnen Bosbouw zien we ook fondsen die in opkomende markten beleggen terwijl de focus bij Landbouw bijna uitsluitend op ontwikkelde markten ligt.

- Onder '*solutions*' scharen we Private Equity en Private Debt type fondsoptlossingen, die investeren in ondernemingen die oplossingen (producten/technologieën, diensten, etc.) bieden voor biodiversiteitsuitdagingen. Het type oplossingen aan de Private Equity en Private Debt kant heeft een heel ander karakter dan de oplossingen die te vinden zijn aan de *natural resources* kant. Binnen dit segment is het 'de opdracht' om partijen te identificeren die hierin een track record hebben opgebouwd, en zien we voornamelijk oplossingen in de Venture Capital en Growth fases. Binnen Private Equity hebben de meeste fondsen een wereldwijde of multi-regio focus, gevolgd door fondsen met een specifieke focus op Noord-Amerika en Europa.

Impactbeleggen vergt mogelijk diepere kijk op regio's en stijlen

Afhankelijk van de exacte doelstelling en beoogde activiteiten bij de invulling van de verschillende beleggingscategorieën zullen keuzes gemaakt moeten worden over de verdeling over o.a. stijlen, regio's en sectoren. Een belegger zal hierbij moeten afwegen in hoeverre de reguliere implementatie van de beleggingscategorie moet worden losgelaten. Binnen private equity zijn de meeste impactoplossingen op biodiversiteit bijvoorbeeld te vinden in venture capital. Omdat venture capital toegang geeft tot nieuwe en innovatieve oplossingen kan het zijn dat, binnen de context van een impactportefeuille of-oplossing, wél naar venture capital wordt gealloceerd, terwijl dit in de reguliere private-equity-portefeuille niet het geval zou zijn.

Het bouwen van een impactportefeuille

Ondanks de relevantie van het thema biodiversiteit is het aantal concrete beleggingsoplossingen met een focus op

biodiversiteit momenteel nog relatief beperkt. De belangrijkste concrete beleggingscategorieën waarmee een directe impact op biodiversiteit kan worden nagestreefd zijn: private equity, private debt, bosbouw en landbouw. Daarnaast zijn er veel ontwikkelingen in publieke markten op het gebied van biodiversiteitsimpact binnen o.a. green bonds en publieke aandelen. Voor deze beleggingscategorieën beschrijven we hieronder kort de belangrijkste impactkarakteristieken:

Private Equity

- **Relevante activiteiten:** private equity geeft toegang tot een breed scala aan relevante activiteiten op het gebied van biodiversiteit. O.a. investeringen in innovatieve technologieën, afval- en watermanagement behoren tot de mogelijkheden. Voor meer informatie: lees de [Investment Letter Impactbeleggen met Private Equity](#), maart 2025.
- **Impactpotentieel:** hoog; een belegger heeft bij private equity verschillende mogelijkheden om de impact op biodiversiteit bij te sturen.
- **Overwegingen:** o.a. focus op PE-stijl, stadium van investeren, impacthorizon, schaalbaarheid van investeringen.

Private Debt

- **Relevante activiteiten:** net als private equity geeft private debt toegang tot een breed scala aan relevante activiteiten op het gebied van biodiversiteit.
- **Impactpotentieel:** gemiddeld; een belegger heeft bij private debt mogelijkheden om de impact op biodiversiteit bij te sturen, maar dit is doorgaans beperkter dan bij private equity.
- **Overwegingen:** nog weinig aanbod van concrete oplossingen, maar wel in ontwikkeling. Veel overlap met private equity.

Bosbouw

- **Relevante activiteiten:** bij bosbouw ligt de focus op de bescherming en het herstel van biodiversiteit in bosbouwpercelen.
- **Impactpotentieel:** hoog; een belegger heeft via bosbouw verschillende mogelijkheden om de impact op biodiversiteit bij te sturen.
- **Overwegingen:** o.a. locatie, gebruik van carbon en biodiversity credits zijn belangrijke overwegingen.

Landbouw

- **Relevante activiteiten:** bij landbouw ligt de focus op de bescherming en het herstel van biodiversiteit in landbouw-arealen. Hierbij wordt in het bijzonder gebruikt gemaakt van regeneratieve landbouwpraktijken met oog voor de gezondheid van de bodem.
- **Impactpotentieel:** hoog; een belegger heeft bij landbouw verschillende mogelijkheden om de impact op biodiversiteit bij te sturen.
- **Overwegingen:** o.a. gebruik van biodiversiteitscredits, spreiding over gewassen en regio's en de keuze voor lease vs. operated zijn overwegingen.

Green bonds

- **Relevante activiteiten:** de green bond market met focus op biodiversiteit is nog in ontwikkeling. Het huidige aanbod richt zich voor een belangrijk deel op afval- en watermanagement.
- **Impactpotentieel:** beperkt; de door green bonds gefinancierde projecten zullen worden uitgevoerd volgens de vooraf bepaalde richtlijnen.
- **Overwegingen:** use of proceeds, meetbaarheid, focus ligt veelal niet alleen op biodiversiteit maar vooral op o.a. klimaat en sociale impact.

Publieke aandelen

- **Relevante activiteiten:** publieke aandelen geven beleggers indirect blootstelling aan een groot aantal bedrijfsactiviteiten.
- **Impactpotentieel:** beperkt; de focus zal liggen op een combinatie van alignment en engagement om veranderingen teweeg te brengen; additionaliteit is lastig aan te tonen.
- **Overwegingen:** impact zal zich vooral richten op verminderen van negatieve impact van bedrijven. Meetbaarheid van de gerealiseerde impact is lastig.

Een passende impactportefeuille vergt een nieuwe kijk op het beleggingsproces

Waar bij een traditionele beleggingsafweging risico en rendement tegen elkaar moeten worden gewogen, komt er bij impactbeleggen nog een derde impactdimensie bij. Om deze reden wordt dit ook vaak als 3d-beleggen aangeduid. Deze 'derde impactdimensie' is echter niet eenvoudig te kwantificeren. De activiteiten waarop impact wordt gemaakt, de mate van impact en risico's dat de impact niet wordt behaald zijn allen zaken om rekening mee te houden bij de samenstelling van een impactportefeuille.

Uiteindelijk zal voor de belegger de belangrijkste vraag zijn: hoe creëer ik een portefeuille waarmee ik per geïnvesteerde euro naar verwachting de hoogste impact maak op het thema biodiversiteit gegeven mijn eisen aan risico en rendement?

En alleen al daarbij moet een belegger zich de vraag stellen of vooral impact wordt gemaakt op het voorkomen van schade aan biodiversiteit, of juist het herstel van biodiversiteit de voorkeur verdient? En indien allebei worden nagestreefd hoe verhouden deze zich dan tot elkaar? In dat geval is de kans ook aanzienlijk dat ook de impactdoelstellingen niet worden gehaald. Door te spreiden over meerdere impactbeleggingen en onderliggende activiteiten neemt de kans toe dat er over een groot deel van de portefeuille een positieve impact wordt behaald. Een goede spreiding is dus ook bij het bouwen van een impactportefeuille een belangrijk element.

Conclusie

Deze Impact Paper biedt een eerste aanzet tot het creëren van een impactportefeuille op het gebied van biodiversiteit. Het belang van actie op dit belangrijke thema is onmiskenbaar. De mogelijkheden zijn talrijk en de markt voor concrete oplossingen is groeiende. De redenen om als impactbelegger langs de zijlijn te blijven staan, zijn steeds schaarser.

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 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 (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.

Verder met impactbeleggen

Ga naar de website van [Achmea Investment Management](https://achmeainvestmentmanagement.nl) voor meer informatie over impactbeleggen en passende beleggingsoplossingen.

Contact

Neem contact op met uw contactpersoon bij Achmea Investment Management. Of met Mark Bakker, Business Development Director, Mark.Bakker@achmea.nl, +31 6 101 851 94. Of met Ilse Wuisman, Head of Sales & Business Development, Ilse.Wuisman@achmea.nl, +31 6 520 275 25.