

Impactbeleggen met private equity

Klantinterview

Hoe het Achmea IM PE Partnership Fund ontstond in co-creatie met pensioenfondsen

Toen Huisarts & Pensioen in 2021 de ambitie uitsprak om met de beleggingen meer maatschappelijke impact te maken, lag er meteen een lastige vraag op tafel. Hoe geef je die ambitie vorm op een manier die past bij het pensioenbelang, de achterban én de uitdagingen die horen bij het streven naar impact?

Achmea IM PE Partnership Fund - Healthy People & Planet

Die zoektocht leidde uiteindelijk tot het Achmea IM PE Partnership Fund – Healthy People & Planet. Een fonds dat via private equity wil bijdragen aan gezondheid, voeding, klimaat en biodiversiteit, zonder dat het om impact alléén gaat. Rendement, risico, governance en uitlegbaarheid moesten vanaf het begin onderdeel zijn van zorgvuldige afweging.

“We hebben niet eerst iets bedacht om dat vervolgens in de markt te zetten. We hebben pensioenfondsen met vergelijkbare behoeften bij elkaar gebracht.”

Zorgvuldig, meetbaar en samen

Het fonds ontstond in co-creatie met pensioenfondsen, waaronder Huisarts & Pensioen. Nienke Kuppens, Mvb-strateeg bij het pensioenfonds, was vanaf het begin betrokken. Samen met Maarten Cieremans, Hoofd Accountmanagement bij Achmea Investment Management en Matt Vorachen, Portfolio Manager Private Equity bij Achmea IM, blikt zij terug op een traject waarin ambitie en zorgvuldigheid steeds naast elkaar bleven staan.

AAN HET WOORD



Nienke Kuppens,
Mvb-strateeg,
Huisarts & Pensioen



Matt Vorachen,
Portfolio Manager
Private Equity, Manager
Selectie & Monitoring



Maarten Cieremans,
Head of Account-
management



Van ambitie naar impactbeleggen

Het startschot werd gegeven door Huisarts & Pensioen. Het bestuur van dat fonds wilde het duurzaamheidsbeleid voor de beleggingen naar een hoger niveau tillen. Impactbeleggen was daarbij een van de onderwerpen. Voor Nienke Kuppens was dat het begin van een zoektocht. “We zaten al in een vastgoedportefeuille met eerstelijnszorgcentra. Dat ligt natuurlijk dicht bij de wereld van huisartsen. Maar de vraag was: kunnen we nog iets meer doen? Kunnen we met impactbeleggen een extra stap zetten?”

Private equity is dan niet meteen de meest vanzelfsprekende categorie. Het is specialistisch, soms reputatiegevoelig en vraagt om zorgvuldige governance. Toch kwam het al snel in beeld, juist vanwege de mogelijkheid om invloed uit te oefenen en zo impact te maken. Bij private equity gaat het vaak om bedrijven die nog groeien en waar afspraken kunnen worden gemaakt over strategie, ontwikkeling en impactdoelen. “Juist daar kun je aantoonbaar meer impact realiseren”, zegt Nienke. “Deels omdat je meer invloed hebt en afspraken kunt maken over impactdoelstellingen. Maar ook omdat de impact toeneemt als bedrijven nog doorgroeien.”

Aanvankelijk werd gekeken naar een eigen mandaat, volledig afgestemd op de behoeften van Huisarts & Pensioen. Maar gaandeweg bleek dat het huisartsenpensioenfonds niet het enige fonds was met deze vraag.

Van eigen mandaat naar co-creatie

Bij Achmea IM zag Maarten Cieremans vergelijkbare ambities en dilemma's bij meer pensioenfondsen. Ze wilden meer doen met impact, maar liepen tegen dezelfde vragen aan: hoe organiseer je voldoende schaal, hoe houd je de kosten beheersbaar, hoe maak je impact aantoonbaar en hoe ga je om met reputatierisico? “De gesprekken gingen steeds meer op elkaar lijken”, zegt Maarten. “Thema's overlappen: gezondheid, voeding, klimaat. De vraag was: moeten we voor drie of vier klanten aparte mandaten opzetten? Of kunnen we, als de belangen voldoende gelijk zijn, samen meer impact maken door het bij elkaar te brengen?”

Zo ontstond het idee voor een gezamenlijke fondsoplossing. Daarmee konden pensioenfondsen schaal creëren, kosten delen, kennis bundelen en samen een sterker kader ontwikkelen voor impact via private equity. De huisartsen gaven intussen aan nog altijd achter hun wens te staan om meer impact te maken. “Vanuit de ledenraad kwam opnieuw de oproep dat men graag ziet dat wij meer beleggen in oplossingen voor maatschappelijke problemen”, zegt Nienke. “Doordat we dit nu samen met andere fondsen kunnen doen, staan we sterker. Je kunt met een relatief klein bedrag beginnen, van elkaar leren en ervaring opdoen met hoe je zoiets opzet en hoe je impact meet.”

Het Achmea IM PE Partnership Fund werd dus niet ontwikkeld als product dat later aan pensioenfondsen werd voorgelegd. De fondsoplossing ontstond vanuit gesprekken over doelen, bezwaren, gevoeligheden en randvoorwaarden. Maarten: “We hebben niet in ons eigen huis iets bedacht om dat vervolgens in de markt te zetten. We hebben gezegd: als de behoeften vergelijkbaar zijn, moeten we pensioenfondsen bij elkaar brengen. Dan kan iedereen wensen, behoeften, argumenten en bezwaren op tafel leggen. Zo kom je sneller tot een gedragen oplossing.”

Co-creatie betekende niet dat pensioenfondsen zelf individuele private-equityinvesteringen gingen beoordelen. Het betekende vooral dat hun doelen, ambities en grenzen werden vertaald naar thematiek, governance, rapportage en communicatie.

Gezondheid vraagt om nuance

Een van de belangrijkste inhoudelijke discussies ging over gezondheid. Voor Huisarts & Pensioen ligt dat thema voor de hand, maar dat maakt het niet minder beladen. Niet elke belegging in de zorgsector is per saldo positief; investeringen mogen bijvoorbeeld niet leiden tot hogere zorgkosten of een lagere kwaliteit van zorg. Investeringen in dure medicijnen, commerciële zorgmodellen of bedrijven die maatschappelijk ter discussie staan, kunnen wringen met de geformuleerde doelstelling.

Voor huisartsen ligt dat extra gevoelig. “Zij zitten er middenin”, zegt Nienke. “Ze werken zelf in de gezondheidssector en hebben dan ook een heel scherp beeld van wat er wel en niet goed gaat. Neem investeren in belangrijke maar dure medicijnen. Is dat de positieve impact die je wilt hebben? Daar moet je voorzichtig mee zijn.” Daarom werd gezondheid breder benaderd: minder focus op de zorg en juist meer op preventie, voeding, leefomgeving en toegang tot gezonde leefstijlkeuzes. Juist daar ontstond overlap met andere pensioenfondsen.

“Bij ons viel vooral de preventiekant van gezondheid goed bij de huisartsen”, zegt Nienke. “Het sluit mooi aan bij de rol van de huisarts en overlapt met wensen van andere fondsen, bijvoorbeeld over het belang van gezonde voeding.”

Volgens Matt Vorachen, Portfolio Manager Private Equity, Managersselectie & Monitoring, was die verbreding belangrijk voor de uiteindelijke positionering van het fonds. Pure focus op gezondheidszorg bleek te smal en bracht ook reputatierisico's. Door gezondheid breder te verbinden met voeding, duurzame landbouw, leefomgeving, klimaat en biodiversiteit ontstond een bredere thematiek: Healthy People & Planet.



Het fonds investeert onder andere in technologie gericht op gezonde voeding en behoud en herstel van biodiversiteit (foto ter illustratie)

“Iedereen heeft zijn eigen expertise: wij als pensioenfondsen, Achmea IM als fiduciër, en de externe vermogensbeheerder die echt specialistische expertise heeft in private equity.”

Het Achmea IM PE Partnership Fund in het kort

Het Achmea IM PE Partnership Fund – Healthy People & Planet is een private-equity-impactfonds voor Nederlandse institutionele beleggers, waaronder pensioenfondsen. Het fonds richt zich op bedrijven die meetbaar positief bijdragen aan klimaat, biodiversiteit, voeding en gezondheid.

Het fonds heeft een beoogde omvang van minimaal €250 miljoen en is opgezet als closed-end-fonds met een verwachte looptijd van 10 tot 12 jaar. De strategie is vooral gericht op co-investeringen, aangevuld met fondsinvesteringen. Daarmee wil Achmea IM institutionele asset owners kostenefficiënt toegang bieden tot private equity, met duidelijke impactkaders en Nederlandstalige rapportages.

Kernpunten

- Focus op impact binnen klimaat, biodiversiteit, voeding en gezondheid
- Gericht op private equity met een marktconform risico-rendementsprofiel
- Hoofdzakelijk co-investeringen, aangevuld met fondsinvesteringen
- Managementfee: 1,3% over daadwerkelijk geïnvesteerd kapitaal
- Duidelijke impactkaders, KPI's en Nederlandstalige rapportages
- Committed first close: €250 miljoen
- Het fonds staat open tot eind 2026

Grip houden en impact meten

Omdat private equity specialistisch is, moest de governance zorgvuldig worden ingericht.

Pensioenfondsen willen invloed op de uitgangspunten en randvoorwaarden, maar kunnen en willen niet elke individuele investering zelf beoordelen. Nienke benadrukt dat over de rolverdeling dan ook zorgvuldig is nagedacht. “Iedereen heeft zijn eigen expertise: wij als pensioenfondsen, Achmea als fiduciair manager, en de private-equitymanager als specialist voor investeringen in niet-beursgenoteerde en kleinere bedrijven.”

De manager beoordeelt individuele investeringen.

Achmea IM bewaakt de afgesproken kaders.

Pensioenfondsen blijven via de Advisory Board betrokken bij de uitgangspunten, de voorwaarden en de bredere ontwikkeling van het fonds. Aanvullende afstemming is eigenlijk alleen nodig als een investering op de grens van de afgesproken kaders ligt.

Voor Nienke is dat een werkbare balans. “Wij moeten ervoor zorgen dat Achmea IM goed begrijpt waar onze wensen en gevoeligheden liggen, zodat die kunnen worden meegenomen in de beoordeling van voorstellen. Het is voor ons qua werklust en kennisniveau niet logisch dat wij alle voorstellen zelf gaan bekijken. Dat zou niet verantwoord zijn.”

Naast governance was meetbaarheid een van de grote vraagstukken. Impactbeleggen kan alleen geloofwaardig zijn als duidelijk is welke impact wordt nagestreefd, hoe die wordt gemeten en hoe daarover wordt gerapporteerd. “Dit is een onderdeel waar we lang bij hebben stilgestaan”, zegt Nienke. “Hoe maak je impact precies meetbaar?”

De oplossing ligt in impact-KPI's per investering en aggregatie van deze KPI's op fondsniveau. Dit leidt tot bijvoorbeeld vermeden CO₂-emissies, opgewekte hernieuwbare energie, toegang tot veilig en voedsaam voedsel en reductie van zorgkosten. Elke investering krijgt eigen KPI's die passen bij het bedrijf, de sector en de specifieke impactlogica. Tegelijkertijd blijft realisme nodig. Private equity blijft beleggen in bedrijven. “Niet alle bedrijven zullen even succesvol zijn,” zegt Nienke. “Dat is gewoon een gegeven.”

Casestudy

St1 Biokraft: afvalstromen omzetten in biomethaan

St1 Biokraft is een toonaangevend Noord-Europees biomethaanplatform, actief in de volledige waardeketen, inclusief productie, opwerking, distributie en verkoop van hernieuwbaar biogas. Het bedrijf zet organische afvalstromen om in biomethaan voor zwaar transport, industriële toepassingen en zeevaart.

St1 Biokraft is goed gepositioneerd om te profiteren van stijgende vraag naar hernieuwbaar gas en de behoefte aan energiezekerheid en binnenlandse brandstofproductie. De investering van het fonds is gericht op capaciteitsuitbreiding, greenfield-ontwikkeling en strategische acquisities, en draagt bij het verminderen van broeikasgasemissies door fossiele diesel en aardgas te vervangen door hernieuwbaar biomethaan. Daarnaast wordt de circulaire economie gestimuleerd door organische afvalstromen productief te benutten.

Impactthema

Klimaat

Regio

Nordics

Impactindicatoren

Vermeden CO₂-emissies (ton)



“Zowel transparantie als nuance zijn belangrijk: we willen rendement en positieve impact behalen, maar zijn ons ook bewust van mogelijke risico’s.”

Het pensioenbelang blijft leidend

De vraag die bij impactbeleggen altijd terugkomt, is hoe impact zich verhoudt tot rendement. Voor Nienke is het antwoord helder: het pensioenbelang blijft leidend. “Rendement blijft onze eerste prioriteit als pensioenfonds”, zegt ze. “Dit moet binnen een gedegen beleggingsbeleid passen. Impact is een extra stap, geen vervanging.”

Ook Matt benadrukt dat het fonds is ingericht binnen de rendements- en risicokaders van private equity. De focus ligt bewust op volwassen, winstgevende bedrijven en niet op vroege, risicovolle start-ups. Het uitgangspunt is een marktconforme rendementsverwachting binnen de private-equitycategorie, gecombineerd met meetbare impact. Dat wordt gerealiseerd via 80% co-investeringen en 20% fondsinvesteringen.

Dat is ook belangrijk in de communicatie. Het fonds kwam tot stand in een periode waarin de maatschappelijke discussie over duurzaamheid veranderde. Te grote woorden kunnen averechts werken, terwijl deelnemers wel willen weten wat er met hun geld gebeurt. Nienke onderkent die spanning. “Het moet geen verhaal worden waarin we onszelf op de borst kloppen. Zowel transparantie als nuance zijn belangrijk: we willen rendement en positieve impact behalen, maar zijn ons ook bewust van mogelijke risico’s. We weten dat dingen kunnen tegenvallen.”

Casestudy

Aquabyte: AI-gedreven software- en cameraoplossingen voor zalmkweek

Aquabyte is een wereldwijde aanbieder van AI-gedreven software- en cameraoplossingen voor aquacultuur (zalmkweek). Het bedrijf levert realtime inzichten in visgezondheid, biomassa en operationele prestaties om productiviteit en duurzaamheid te verbeteren. Hierdoor wordt een meer duurzame voedselproductie mogelijk door vissterfte, antibioticagebruik en milieu-impact te verminderen en dierenwelzijn te verbeteren.

Aquabyte is marktleider in een groeiend segment voor aquacultuurtechnologie met sterke adoptie-rugwind. Het levert een schaalbaar SaaS-model met terugkerende inkomsten en hoge marges. De investering is gericht op het benutten van een aanzienlijk groeipotentieel door verdere klantuitrol en nieuwe softwaremodules.

Impactthema

Voeding, biodiversiteit en gezondheid

Regio

Wereldwijd

Impactindicatoren

Aantal geïnstalleerde camera's

Aantal gemonitorde kweekkooien



Niet kopiëren, wel van leren

Het traject duurde ruim drie jaar. Dat klinkt lang, maar volgens de betrokkenen ook verklaarbaar. Impact via private equity vraagt om zorgvuldigheid, zeker wanneer verschillende pensioenfondsen met verschillende achterbannen, gevoeligheden en governance-eisen samen optrekken.

Voor Matt was het proces waardevol, omdat het nieuwe inzichten opleverde. Co-creatie kost tijd, maar levert ook een oplossing op die beter aansluit bij de praktijk. Maarten ziet dat als een bewuste keuze. “Je kunt veel meer helderheid krijgen over ambities en dilemma’s door met partijen in een gezamenlijk gesprek om de tafel te gaan.” Voor Nienke is vooral de combinatie van ambitie en realisme belangrijk. “Het gaat om samenwerking, samen leren, verantwoorde stappen nemen en aansluiten bij de wensen van onze achterban.”

“Ik zou het heel mooi vinden als er binnen de Nederlandse pensioensector meer samenwerking komt op dit soort onderwerpen.”

Het fonds staat nog open voor meer deelnemers. Volgens Maarten is er interesse, al is de timing voor veel pensioenfondsen ingewikkeld door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Nienke hoopt dat het fonds ook een bredere beweging stimuleert. “Ik zou het heel mooi vinden als er binnen de Nederlandse pensioensector meer samenwerking komt op dit soort onderwerpen. Kleinere fondsen krijgen zo de kans om in oplossingen te investeren waar ze anders misschien niet de schaal voor hebben.”

Daarnaast vraagt impactbeleggen via private equity om meer dan goede intenties. Matt: “Het vraagt om samenwerking, discipline en de bereidheid om uit te leggen wat je doet en waarom je het doet, en om heldere grenzen te trekken die je ook bewaakt.”

Het Achmea IM PE Partnership Fund – Healthy People & Planet is geen model dat ieder pensioenfonds één-op-één kan overnemen. Daarvoor verschillen achterbannen, portefeuilles en overtuigingen vaak te veel. Maar het traject laat wel zien wat er nodig is om maatschappelijke ambitie serieus te vertalen naar een beleggingsoplossing. Niet door impact als los verhaal naast het pensioenbelang te zetten, maar door vanaf het begin te kijken naar rendement, risico, governance, meetbaarheid en communicatie. En vooral: door pensioenfondsen niet pas aan het einde te vragen of een product bij hen past, maar hen vanaf het begin te betrekken bij de vraag wat verantwoord impactbeleggen betekent.

Voor meer informatie

Investment Highlights, Investment Letter en whitepapers

Wekelijks publiceert ons Investment Strategy team de Investment Highlights met daarin een analyse van de ontwikkeling op de financiële markten. Met onze Investment Letters blijft u op de hoogte van onze visie en van marktontwikkelingen.

Achmea IM op youtube

Hier vindt u heldere video's met informatie over de implicaties van het pensioenakkoord, impactbeleggen, maatschappelijk verantwoord beleggen, risico management en het selecteren van de bestpassende externe managers.

Achmea IM op LinkedIn

Volg ons LinkedInkanaal voor updates.

www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel
achmeaim@achmea.nl

Contact

Neem contact op met uw contactpersoon bij Achmea Investment Management:

Jeroen van der Zee

Business Development Director

Jeroen.van.der.Zee@achmea.nl

+31 6 280 240 70

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.

Dit is reclame. Raadpleeg het prospectus van het **Achmea IM PE Partnership Fund – Healthy People & Planet 2025** voordat u een beleggingsbeslissing neemt. De 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. 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.