



Achmea Investment Management

Impactbeleggen met Private Equity

Break-out sessie | 4 juni 2024

Stephanie Scholten & Arthur van der Kruijf

Wie zitten er aan tafel?

- Wie van u heeft ervaring met/ kennis van private equity? (Ja/nee)
- Wie van u heeft ervaring met/ kennis van impactbeleggen? (Ja/nee)
- Wie van u belegt al in impact via private equity of overweegt dit?
 - A) We beleggen al in impact via private equity
 - B) We beleggen nog niet in impact via private equity maar overwegen dit op korte termijn
 - C) We beleggen nog niet in impact via private equity maar overwegen dit op lange termijn
- Private equity managers zijn sprinkhanen die bedrijven volladen met schuld en teveel kosten rekenen. (Eens/oneens)



Impactbeleggen met private equity

- Kansen en uitdagingen

Belang van impactbeleggen neemt toe

1

Asset owners, asset managers en fund managers willen hun portefeuilles meer in lijn brengen met hun waarden en overtuigingen.

2

De risico-rendementskenmerken blijven belangrijk, minder bereidheid compromissen te sluiten op het gebied van impact.

3

Reputatie en druk van stakeholders.



Impactbeleggen en Private Equity

Impactbeleggen

Definitie impactbeleggen Achmea IM:

beleggen met de **intentie** om naast een financieel rendement aan de hand van **meetbare** doelstellingen een positieve impact op één of meerdere sociale en/of milieu-thema's te genereren zonder significante afbreuk te doen aan andere sociale en milieufactoren



Impact met Private Equity



Direct eigenaarschap en grote invloed op ondernemingen



Lange horizon van PE, vaak jarenlang geïnvesteerd in bedrijven

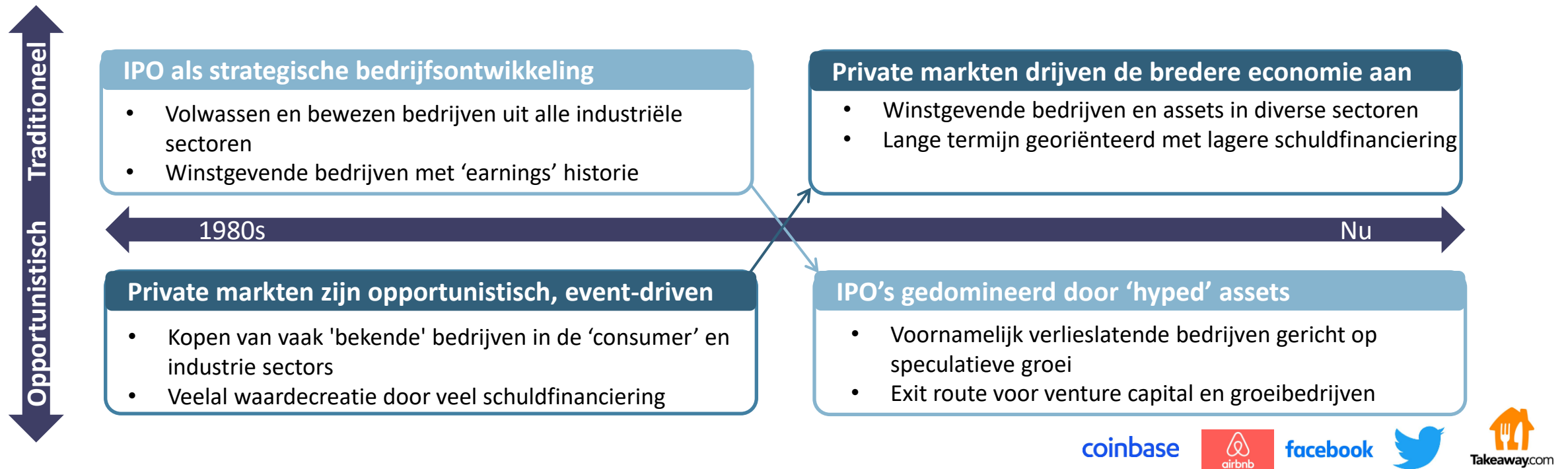


Expertise van PE-beheerders om te helpen impact te realiseren

Er is groeiende vraag naar impactbeleggen met Private Equity - een relatief nieuw terrein voor veel institutionele beleggers.

Private markten zijn divers en richten zich vooral op fundamentele bedrijven

De rol van publieke en private markten in financiering van de economie lijkt veranderd



- Publieke en private markten zijn van rol gewisseld bij het financieren van de economie: waar publieke markten 'spotlight' bedrijven financieren richten private markten zich op 'foundational' bedrijven. Het percentage IPO's met positieve earnings is in de periode 1990 – 2023 afgenomen van 85% naar 22%. Tegelijkertijd is het gebruik van schuldfinanciering in private markten afgenomen.

Analyse gemaakt door Partners Goup

Impactbeleggen - wensen en eisen van Nederlandse pensioenfondsen

Private equity meest genoemde categorie voor het *uitbreiden* van illiquide impactportefeuille



Top 3 investeringsthema's pensioenfondsen¹



Hernieuwbare energieoplossingen
21 van de 44 pensioenfondsen (48%)



Innovatie in duurzame energie
19 van de 44 pensioenfondsen (43%)



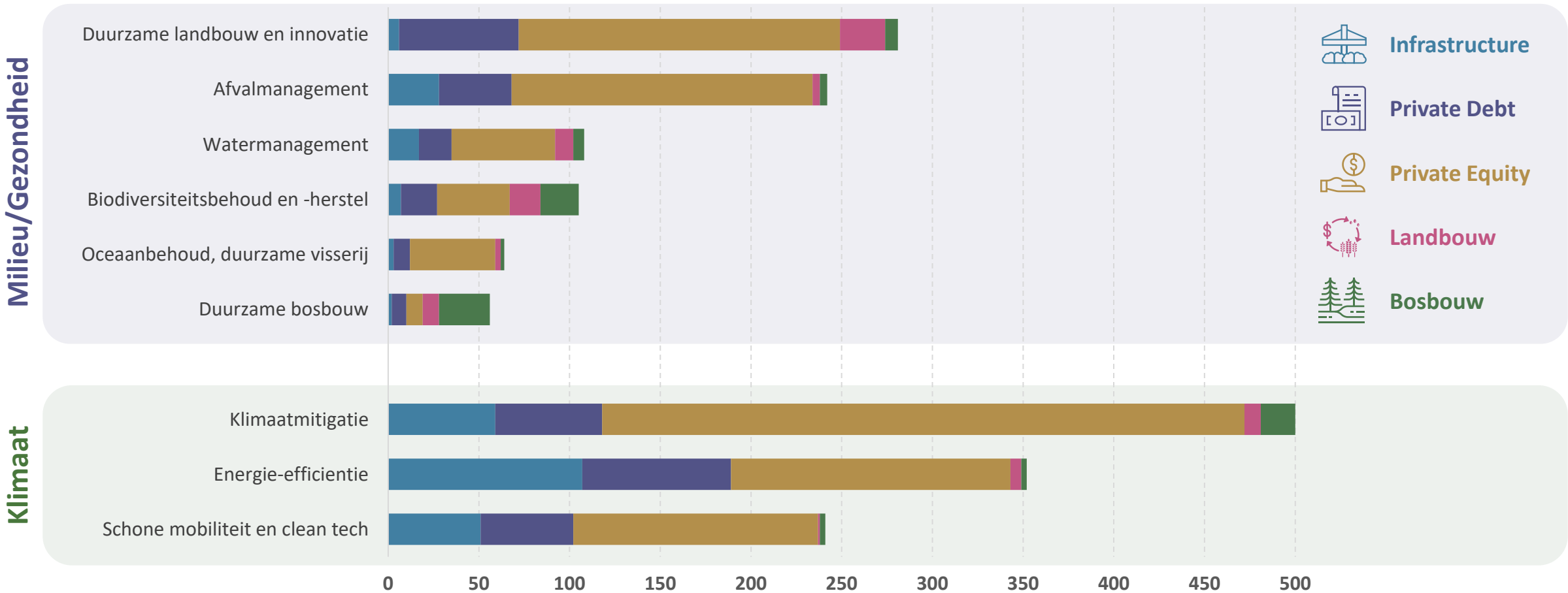
Gezondheid
14 van de 44 pensioenfondsen (32%)

¹ Time to move the needle, VBDO (2022), Pension Funds and Impact Investing 2022

Beschikbare oplossingen per beleggingscategorie

Bij veel thema's een dominante rol voor Private Equity

Beschikbare illiquide oplossingen per thema per beleggingscategorie



Bron: Phenix Capital Impact database, NB: dubbeltellingen aanwezig, sommige fondsen vallen onder meerdere thema's en asset classes

Impactbeleggen - wensen en eisen van Nederlandse pensioenfondsen

Belangrijkste barrières voor pensioenfondsen¹

1

Gebrek aan geschikte schaalbare fondsen

Inzicht in en toegang tot impactfondsen van voldoende omvang en schaalbaarheid, en met een goed track record (financieel rendement en gerealiseerde impact).

2

Onduidelijkheid over gerealiseerde impact

Aansluiten bij heldere marktstandaarden en KPI's op het gebied van meten en rapporteren van impact.

3

Kosten

Illiquide beleggingscategorieën, waaronder impactbeleggingen, kennen relatief hoge kosten.

4

Balans risico en rendementen

Afwegingen van financieel rendement ten opzichte van impact.

¹ Time to move the needle, VBDO (2022), Pension Funds and Impact Investing 2022

Vragenronde

- Is uw pensioenfonds bereid om een deel van het rendement op te geven voor impact? (Ja/nee)
- Is uw pensioenfonds bereid om een hoger risicoprofiel te accepteren voor impact? (Ja/nee)
- Welke thema's zijn belangrijk voor het pensioenfonds dat u vertegenwoordigd?
 - A) Klimaat
 - B) Gezondheid
 - C) Biodiversiteit
 - D) Kansengelijkheid
 - E) Voedselzekerheid
 - F) Anders, namelijk...
- Is uw pensioenfonds bereid om als bijvangst impact te maken op andere thema's naast de eigen gekozen thema's?

Achmea IM PE Partnership Fund – Healthy People & Planet 2024

- Wat is het?

Achmea IM PE Partnership Fund: ontwikkeld voor NL pensioenfondsen

Kostenefficiënt toegang bieden tot impactbeleggen

Belangrijkste barrières voor pensioenfondsen¹

- 1 Gebrek aan geschikte schaalbare fondsen
- 2 Onduidelijkheid over gerealiseerde impact
- 3 Kosten
- 4 Balans tussen risico en rendementen

Onze oplossing



Schaalgrootte door bundeling en inkoopkracht: eigen mandaat met invloed op thema's en selectie; via co-investeringen minder afhankelijkheid van jonge impact managers



Toegang tot gekwalificeerde beheerder op basis van Achmea IM MVB-beleid en impactraamwerk.



Aantrekkelijke fee door schaalvoordelen en co-investeringen



Doel: MSCI +3%, ervaren PE partijen, focus op ontwikkelde landen, buy-out en groei-investeringen

¹ Time to move the needle, VBDO (2022), Pension Funds and Impact Investing 2022

Achmea IM PE Partnership Fund – Healthy People & Planet 2024

Gericht op het genereren van meetbare impact met een marktconform PE risico/rendementsprofiel

Samen sterker

Samen een gespreide impact portefeuille opbouwen met Nederlandse institutionele beleggers van alle formaten met een kwaliteitsbeheerder

Beheer & invulling

80% co-investeringen: impact borging & kosten efficiënt (SFDR art. 8)
20% Private Equity fondsen (SFDR art. 9)

Gericht op ontwikkelde markten, verdeeld over Europa en Noord-Amerika

Buy-out en growth investeringen, *geen* seed of early stage Venture Capital

Neuberger Berman Private Equity Partners als manager, geeft toegang tot een breed netwerk aan co-investeringsmogelijkheden en expertise op dit gebied

Flexibele structuur

Jaarfonds' structuur: elke circa 24 maanden een nieuwe tranche

Governance door Achmea IM als AIFMD beheerder voor: vaststellen van het investeringskader en MVB-beleid; rapporteren van impact

Borgen van impact en voorkomen van reputatieschade middels een Advisory Board dat beschikt over vetorecht

Achmea IM PE Partnership Fund – Healthy People & Planet 2024

Thema: gezonde mensen in een gezond klimaat

Klimaat



- | | |
|--|--|
|  Opwarming van de aarde |  Beperkte oplossingen |
|  Extreme droogte |  Toegang tot schoon water |
|  Toename overstromingen |  Woestijnvorming |

Biodiversiteit



- | | |
|---|---|
|  Vervuiling van de zee |  Ontbossing |
|  Overbevissing |  Verlies van soorten |
|  Verlies kust en zeegebieden |  Plastic vervuiling |

Gezondheid



- | | |
|--|---|
|  Voeding (vraagstukken) |  Hoge werkdruk |
|  Vergrijzing |  Diabetes/obesitas |
|  Ziektes/pandemieën |  Druk op zorgpersoneel |

Voornaamste focus binnen het thema gezondheid op preventie en gezonde leefomgeving en in mindere mate op medicijnontwikkeling en zorgverlening.

Impact scorecard als kader voor selectie en monitoring

Impact scorecard bestaat uit vijf onderdelen

Onderdeel	Marktstandaard	Toelichting	Maximale score	Minimum score	Weging
1. Intentie	IMP: what	Theory of change Doelen klant Geen significante negatieve impact	nvt	Randvoorwaarde voor impact: alle vragen moeten 'ja' zijn	nvt
2. Meetbaarheid	GIIN IRIS+	Meetbaar via IRIS+, rapportage	nvt	Randvoorwaarde voor impact: alle vragen moeten 'ja' zijn	nvt
3. Contributie	IMP: contribution	De investeerder draagt bij via marktsignalen, engagement/stemmen, groei onbekende markten, flexibel kapitaal. Het product/de dienst heeft een unieke bijdrage aan de gewenste uitkomst (additionaliteit).	100	25	33%
4. Impact risico management	IMP: risks	De negatieve impacts en risico's zijn voldoende in kaart gebracht en gemitigeerd.	100	25	33%
5. Impact in de reële economie	IMP: who, how much	Voor wie en hoeveel (omvang, diepte, duur); bijdrage aan maatschappelijk speelveld (samenwerking).	100	25	33%

Bron: Achmea IM

Achmea IM PE Partnership Fund – Healthy People & Planet 2024

- Voorbeelden van investeringen

Voorbeeld investeringen



	CMC	ITELYUM	waterlogic
Bedrijfsmodel	Bedrijf dat verpakkingsmachine ontwikkelt, waardoor minder verpakking benodigd is.	Afvalbeheerbedrijf voor vervuilde olie, chemicaliën en industrieel afval.	Waterfiltratiebedrijf dat waterdispensers levert aan B2B-klanten.
Investing	Meer machines die verpakkingsgrootte aanpassen aan het object.	Technologieën voor maximaal hergebruik, zuivering en recycling van afvalstromen.	Dispensers die worden aangesloten op de waterleidingen.
Impact	Minder CO ₂ door minder opvulling in dozen en betere efficiëntie van transport.	Bescherming van natuurlijke hulpbronnen en verbetering van levenskwaliteit.	Toegang tot gefiltreerd en gezuiverd water. Met minder plastic pet afval.
KPI's	 GHG-uitstoot verminderd door minder karton  Verpakkingsmateriaal verminderd (Karton)	 CO₂-besparingen vergeleken met storten of verbranden  Carbon intensity van het bedrijf	 Wegwerp plastic bekertjes zonder stortplaats  Equivalent geleverd water (# plastic flessen)

Appendix

Fondskarakteristieken

Kaderstelling



Doelstelling

Ontwikkelen van een private equity beleggingsportefeuille met als thema: **gezonde mensen in een gezond klimaat**, gericht op het genereren van **meetbare impact** met een marktconform private equity risico/rendementsprofiel.

Kaderstelling

Europa, ~45%, min 30% - max 70%

Rest wereld, ~10%, max 20%

Noord-Amerika, ~45%, min 30% - max 70%

Buy-out: ~65%, min 35% - max 85%

Leverage

Prudente omgang leverage portefeuillebedrijven, limiet wordt nader bepaald in samenspraak met Achmea IM Risk en Neuberger Berman. Overbruggingsfinanciering fonds: max. 20% en max. 9 maanden

Valuta afdekking

Geen afdekking binnen het fonds – klant specifiek beleid via overlays

Rendement doelstelling

MSCI World + 300bps

SDFR

Co-investeringen SFDR 8, Fonds investeringen SFDR 9

Growth: ~25%, min 15% - max 45%

Venture (late stage): ~10%, max 20%

Overige restricties

Co-investeringen diversificatie: min 10 – max 15 per (jaar)fonds

Tegenpartij diversificatie (max 25% per GP)

KPI-stelling – KPI specifiek per co-investering

Sector en landen uitsluitingen conform uitsluitingsbeleid Achmea IM

Fondskarakteristieken

Structuur



Juridische structuur

Dutch closed limited partnership – Commanditaire vennootschap (CV)

Fonds structuur

Jaarfondsen, waarbij er nieuwe jaarfondsen worden opgehaald wanneer de voorgaande zijn geïnvesteerd: circa elke circa 24 maanden.

Valuta fonds

Euro

Beoogde start datum

H2 2024

SDG thema's



SDG 2 Zero hunger



SDG 12 Responsible Consumption and Production



SDG 3 Good Health and Well Being



SDG 13 Climate Action



SDG 6 Clean water and Sanitation



SDG 7 Affordable and Clean energy



SDG 14 Life below water



SDG 15 Life on land

General Partner GP

Achmea IM GP BV - Onderdeel Achmea Groep

Portfolio manager (beoogd)

Neuberger Berman (min. 1% GP commitment fonds)

Investeringsperiode (per jaarfonds)

1,5 - 2 jaar na sluiting inschrijving

Termijn

Langste van 10 jaar of 8 jaar na einde investeringsperiode + verlengingsopties

Achmea Investment Management als beheerder

Governance en structuur passend voor NL Pensioenfondsen



Verantwoordelijk voor het **beleid**; investeringsbeleid + MVB beleid

NB | PRIVATE EQUITY PARTNERS



Zoekt, selecteert en beheert de co-investeringen binnen de door Achmea IM opgestelde richtlijnen.



Toetst de bijdrage en geschiktheid van investeringsmogelijkheden zowel op beleggingsrichtlijnen als SFDR duurzaamheidsvereisten



Achmea IM voorziet investeerders van **financiële en impact rapportage** (Nederlands)



Zorgt voor compliance met **Europese regelgeving en rapportagevereisten** conform AIFMD

Neuberger Berman Private Equity Partners – voorloper op MVB gebied

NB | PRIVATE EQUITY PARTNERS

35 jaar

Ervaring in Private Equity

Market Platform

Gericht op Private Equity

Trackrecord

Met eigen (impact)fondsen

\$125 mrd

Private Equity commitments

Integrated

Van deal sourcing tot execution

Deal flow

Door breed netwerk

ESG Leiderschap

Al 5 jaar de hoogste score in het UN PRI Assessment Report Policy, Governance, and Strategy and Indirect - Private Equity

ESG professionals

NB heeft 25+ ESG professionals in dienst waarvan 5 PE specialisten.

Impact meten & managen

Eigen impact due dillgence framework met jaarlijkse KPI-rapportage conform Industrie.

NB Impact Dimensions Framework: meetbaarheid, intentionaliteit en additionaliteit

Onderzocht en goedgekeurd door Achmea IM

Impact Dimensions Framework

Welke

Op welke impact thema's hebben de producten/services betrekking?



Social



Environment



Hoeveel

Hoeveel impact hebben de producten/diensten van het bedrijf op een impact thema?

Diepte



Schaal



Duratie



Wie

Wie wordt positief beïnvloed door de producten/diensten van het bedrijf?

Demografie



Geografie



Niveau van behoefte



Additionaliteit

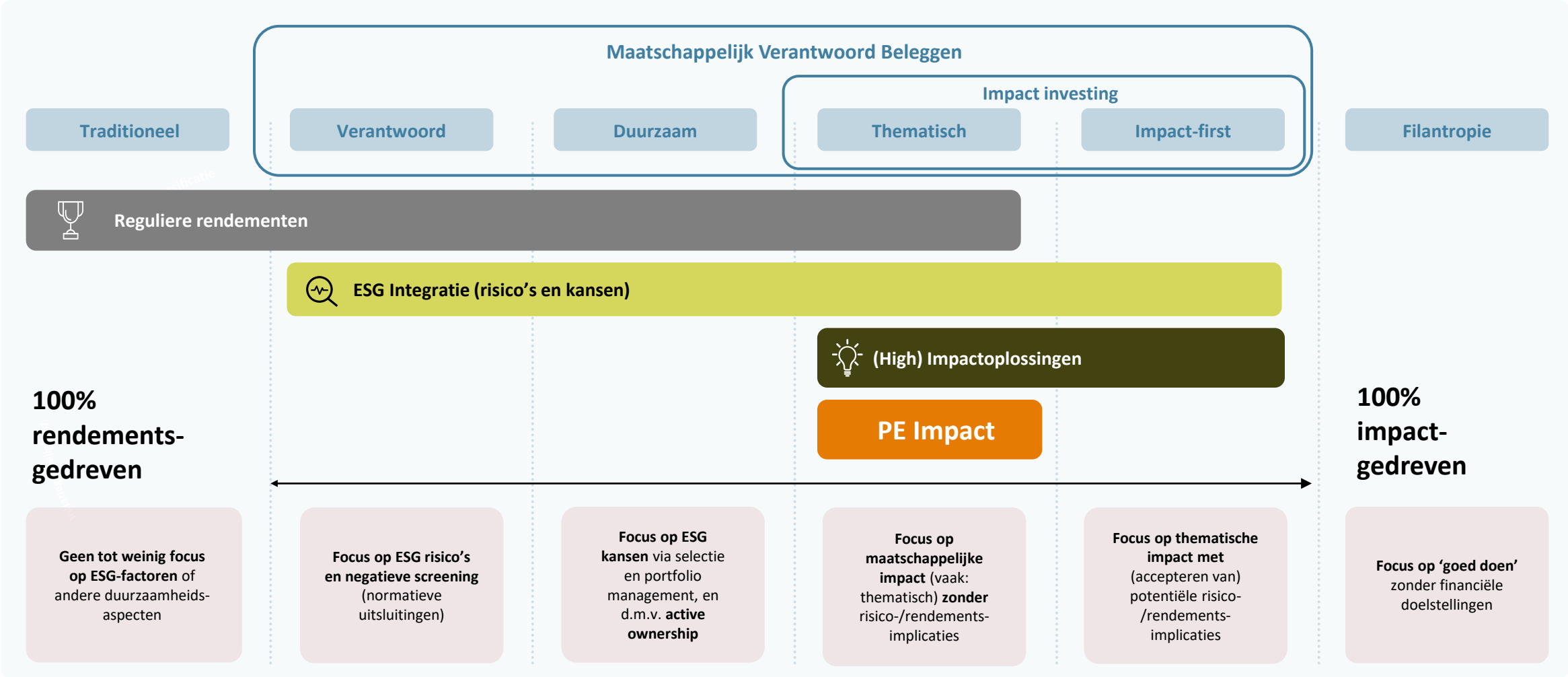
Wat is de unieke bijdrage van de producten/diensten van het bedrijf aan het beoogde impactthema?



Potentieel impactrisico

Potentieel Impactrisico: Welke potentiële risico's kunnen de kans op het beoogde impact verminderen?

Het spectrum van duurzaam beleggen en impact investing



Bron: Achmea IM, afgeleid van GIIN, PRI e.a.

Externe selectie, MVB en impact zijn kerncompetenties van Achmea IM

Ruime ervaring met externe manager selectie en monitoring van impactbeleggingen

€ 1.2 mrd

Directe impact
beleggingen
onder beheer

13 klanten

met impactportefeuilles
via extern beheer

**Impact-
categorieën**

Private Equity
Infrastructuur
(Zorg)vastgoed
Landbouwgronden
Private Debt/Microfinance
(Impact bonds)

10 illiquide

specialisten

14 MVB

specialisten

Private Equity expertise AIM

Achmea IM Externe Managers



Sinds 2011 actief in private equity fondsinvesteringen en sinds 2018 ook met co-investeringsplatform Rembrandt.



Achmea IM beheert 78 fondsen bij 31 verschillende fondsmanagers.



Focus van de programma's: wereldwijd, 10 -12 core primary fondsen, aangevuld met co -investeringen en secondaries.



Klanten van Achmea IM voorzien fondsbeheerders van langdurig verzekerings- en pensioenkapitaal, met één deskundig aanspreekpunt bij Achmea IM.

Achmea IM: profiteren van schaalvoordelen



Toegang tot de beste fondsen



Kortingen op managementfees



Nauwkeurige governance



Delen van de kosten

Vier actieve klantportefeuilles



Rabobank Pensioenfondsen

PENSIOENFONDS ACHMEA



stichting
pensioenfondsen
SPF voor fysiotherapeuten

achmea

€2.5^{Mrd}
Total exposure

Disclaimer 1/2

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 Dutch Partnership Funds 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.

Disclaimer 2/2

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 www.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.

Pre-marketing

In dit memo/deze presentatie gaat een deel van de informatie over een nog op te richten beleggingsfonds Achmea IM Dutch Partnership Impact Fund in duurzame Private Equity, en is opgesteld op 24 januari 2024. Deze pre-marketing informatie is geen aanbod tot deelname of uitnodiging tot inschrijving op de rechten van deelneming in een mogelijk op te richten beleggingsfonds. De informatie, beleggingsdoelstellingen, beleggingsbeleid en andere toelichtingen zijn bedoeld om u te informeren en gelden evenmin als pre-contractuele onderhandelingen over deelname in het mogelijk op te richten beleggingsfonds. De informatie in deze presentatie geldt niet als definitief en kan wijzigen totdat daadwerkelijk een beleggingsfonds wordt opgericht en de definitieve voorwaarden voor deelname aan dat beleggingsfonds kenbaar zijn gemaakt. Achmea Investment Management B.V. heeft voor het verstrekken van deze informatie een melding tot pre-marketing gedaan aan de Autoriteit Financiële Markten, zoals bedoeld in artikel 2:69 van de Wet op het Financieel Toezicht. Nadere (pre)marketing kan op basis van deze of op basis van andere of gewijzigde informatie plaatsvinden. De inhoud van alle informatie en eventuele publicatie van concept voorwaarden of concept prospectus kan wijzigen tot aan het moment dat daadwerkelijk een verzoek tot uitgifte van deelnemingsrechten bij Achmea Investment Management B.V. kan worden ingediend, waaronder wijzigingen ten aanzien van beleggingsbeleid, beleggingsrestricties, kosten en risico's. De informatie in deze presentatie bevat niet voldoende informatie om beleggers in staat te stellen een beleggingsbeslissing te nemen. Het is nog niet mogelijk om in te schrijven of voor in te schrijven voor deelname in het beleggingsfonds.

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.