



Achmea Investment Management

Private Equity: Ideaal voor impact investments en ESG Criteria

Jos van Gisbergen en Marc Roijackers | Achmea IM Jaarevent | 27 januari 2020

Inleiding

ESG en impact investeringen binnen private equity

- Door ILPA ontwikkelde ESG richtlijnen steeds meer geaccepteerd
- Grote Institutionele partijen gaan steeds meer direct in ondernemingen die voldoen aan hun impact
- Ontwikkeling van eigen **ESG-toolkit** waarmee het ESG-beleid vorm kan worden gegeven en impact washing wordt vermeden
- Vertrekpunt van de ESG-toolkit is het identificeren van de **doelstellingen** die met het ESG-beleid beoogd worden te behaald
- Eén van de doelstellingen van ESG-beleid kan zijn **impact** te genereren op milieu- en/of sociale thema's naast een financieel rendement
- Gelijktijdig druk op kostenstructuur binnen private equity met roep van investeerders om lagere kosten. Uitvloeisel hiervan is de toenemende belangstelling voor **co-investeringen**

Agenda

De navolgende aspecten worden behandeld

Ontwikkelingen van invloed op private equity en vermogensbeheer



Concentratie en consolidatie van asset beheerders



Afname van aantal beursgenoteerde bedrijven door **fusies** en **overnames** en minder beursnoteringen



Opkomende markten nemen een steeds belangrijkere positie in (o.a. China)



Wens van de **assets eigenaren** om beheersbare programma's (= concentratie naar fondsen)



Druk op kostenratio voor niet beursgenoteerde investeringen



In zoektocht naar yield uitbreidingen allocaties naar alternatieve investeringen



Meer wensen bij investeerders voor **impact** investeringen en aandacht voor ESG

Invoering co-investeringsprogramma in samenwerking met gelijkgeschakelde uitvoerders en aandacht voor ESG

Hoe hebben we het aangepakt

Hoe hebben we het gestructureerd

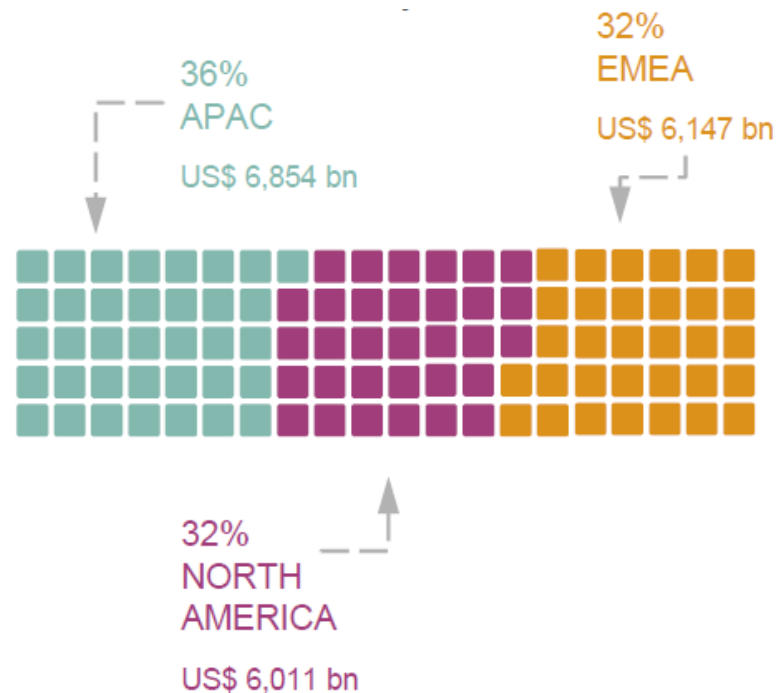
Wat zijn de eerste ervaringen opgedaan



Ontwikkelingen van invloed op private equity

Concentratie en consolidatie van asset beheerders

- 100 grootste asset owners bezitten per eind 2018 USD 19 biljoen. Mediaan ligt op 102,9 miljard. Onderstaand top 25 in USD mln.
- Verdeling per regio



Rank	Manager	Market	Total Assets	Type of fund
1	Government Pension Investment	Japan	\$1,374,499	Pension Fund
2	Government Pension Fund	Norway	\$982,293	Pension Fund
3	China Investment Corporation ¹	China	\$941,420	SWF
4	Abu Dhabi Investment Authority ¹	United Arab Emirates	\$696,660	SWF
5	Kuwait Investment Authority ²	Kuwait	\$592,000	SWF
6	Federal Retirement Thrift	U.S.	\$578,755	Pension Fund
7	National Pension	South Korea	\$573,259	Pension Fund
8	Hong Kong Monetary Authority Investment Portfolio ²	Hong Kong	\$509,353	SWF
9	SAMA Foreign Holdings ²	Saudi Arabia	\$505,755	SWF
10	ABP	Netherlands	\$461,682	Pension Fund
11	SAFE Investment Company ²	China	\$439,837	SWF
12	GIC Private Limited ²	Singapore	\$390,000	SWF
13	California Public Employees	U.S.	\$376,859	Pension Fund
14	Temasek Holdings ²	Singapore	\$374,896	SWF
15	National Social Security	China	\$325,002	Pension Fund
16	Qatar Investment Authority ²	Qatar	\$320,000	SWF
17	Public Investment Fund/Sanabil Investments ²	Saudi Arabia	\$290,000	SWF
18	Canada Pension ²	Canada	\$287,410	Pension Fund
19	Central Provident Fund	Singapore	\$286,963	Pension Fund
20	PFZW ²	Netherlands	\$248,326	Pension Fund
21	Investment Corporation of Dubai ²	United Arab Emirates	\$233,801	SWF
22	California State Teachers	U.S.	\$230,209	Pension Fund
23	Mercer	U.S.	\$228,600	OCIO
24	Mubadala Development Company ³	United Arab Emirates	\$225,000	SWF
25	New York State Common	U.S.	\$213,241	Pension Fund

Willis Towers Watson Thinking Ahead Institute



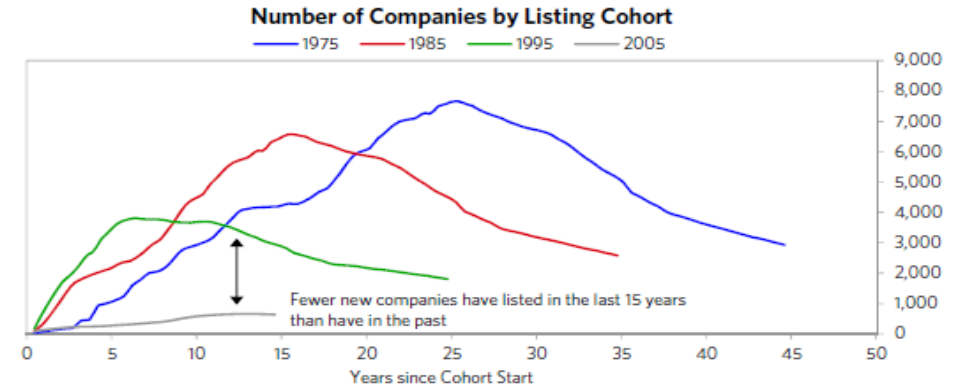
Ontwikkelingen van invloed op private equity

Afname van aantal beursgenoteerde bedrijven door fusies en overnames en minder beursnoteringen

Afname beursgenoteerde bedrijven in Amerika

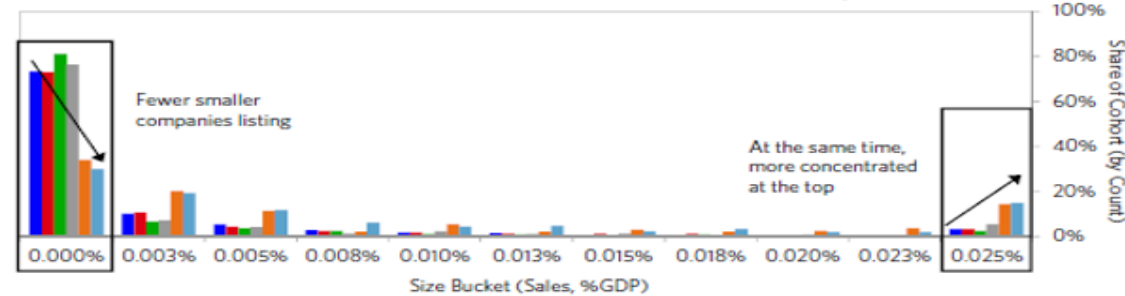


Minder IPO's



Distribution of Company Size by Cohort

■ 1985-90 as of 1995 ■ 1990-95 as of 2000 ■ 1995-00 as of 2005
■ 2000-05 as of 2010 ■ 2005-10 as of 2015 ■ 2010-15 as of Today



Vooral sterke afname bij kleinere ondernemingen en concentratie bij grote bedrijven

Bron: Bridgewater Associates

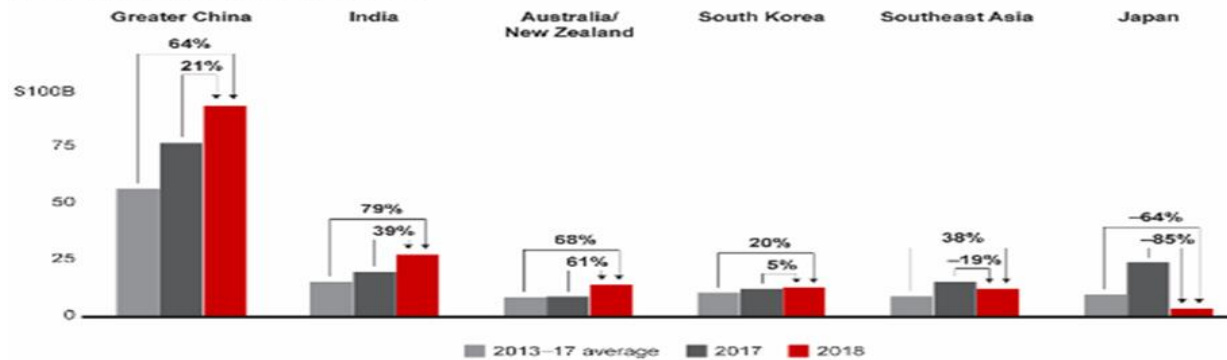


Ontwikkelingen van invloed op private equity

Opkomende markten nemen een steeds belangrijkere positie in (o.a. China)

Private equity investment in most countries was higher than the recent average

Asia-Pacific PE investment value by country



Note: Excludes real estate and infrastructure
Source: AVCJ

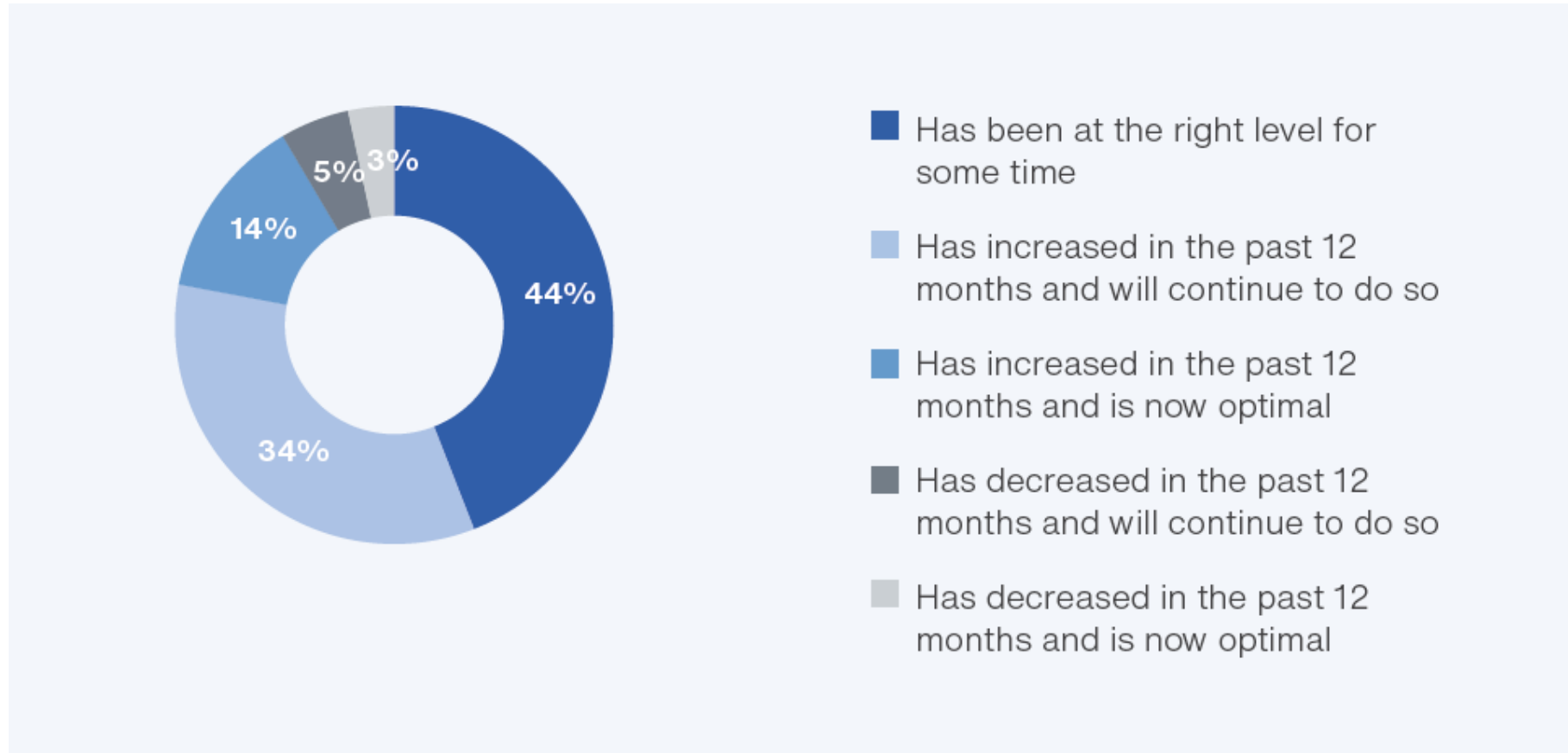
- Markten hebben slechts een beperkt aantal beursgenoteerde ondernemingen
- Vooral China gedomineerd door grote beursgenoteerde “Staatsbedrijven” die geen goede doorsnee zijn van de echte economie en geconcentreerd zijn naar beperkt aantal sectoren
- Via Private equity beter toegang tot de mid en smallcap ondernemingen die een betere reflectie zijn van de brede economie
- Uitbreidingen bij grote institutionele investeerders (o.a. APG dat van 5% naar 10-15% gaat):

Ludovic Phalippou University of Oxford, Thinking Ahead Institute Willis Tower Watson, Nain & Company



Ontwikkelingen van invloed op private equity

Wens van de assets eigenaren om beheersbare programma's (= concentratie naar fondsen)

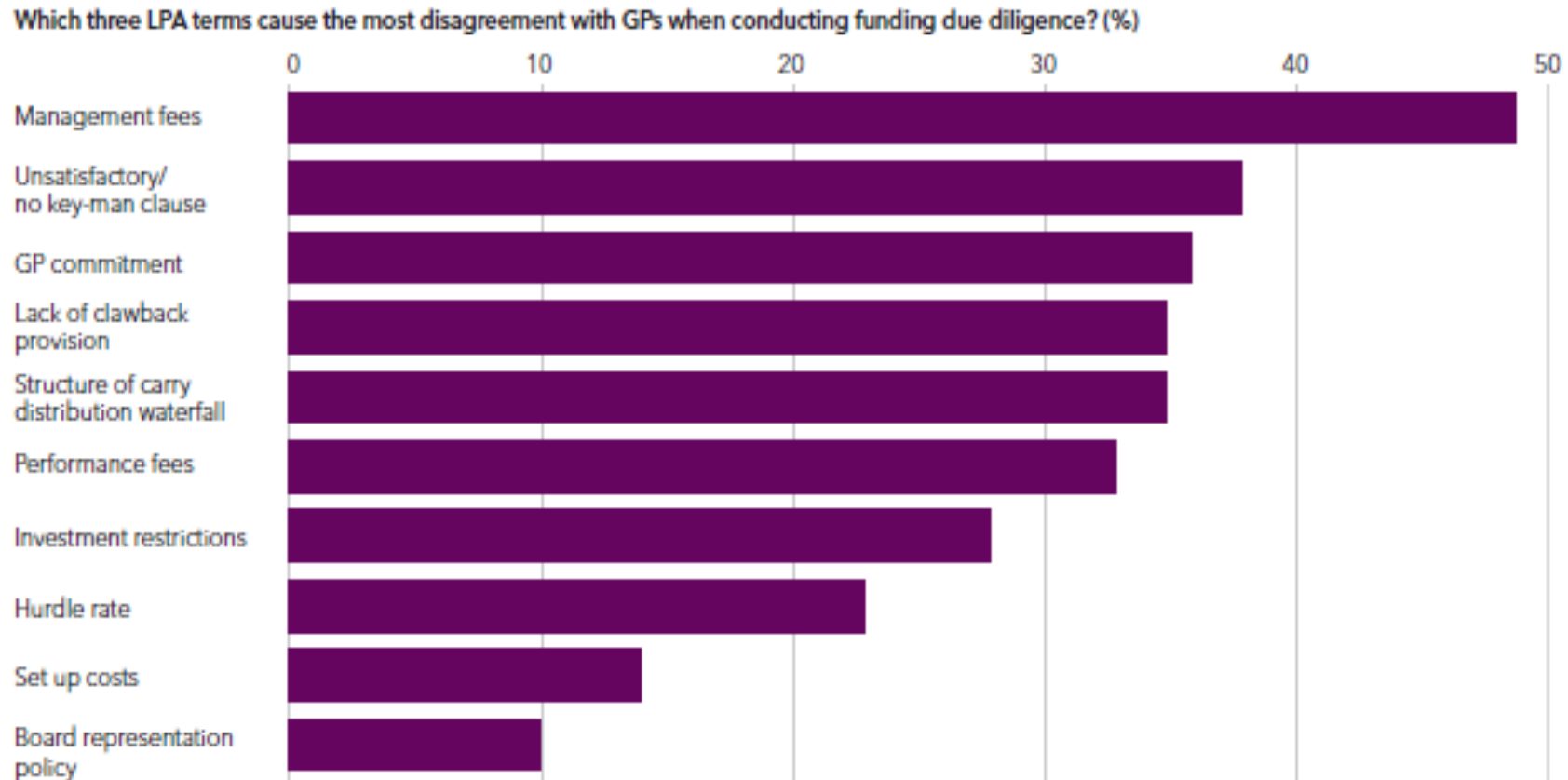


Montana Capital Partners annual investor survey 2019



Ontwikkelingen van invloed op private equity

Druk op kostenratio voor niet beursgenoteerde investeringen

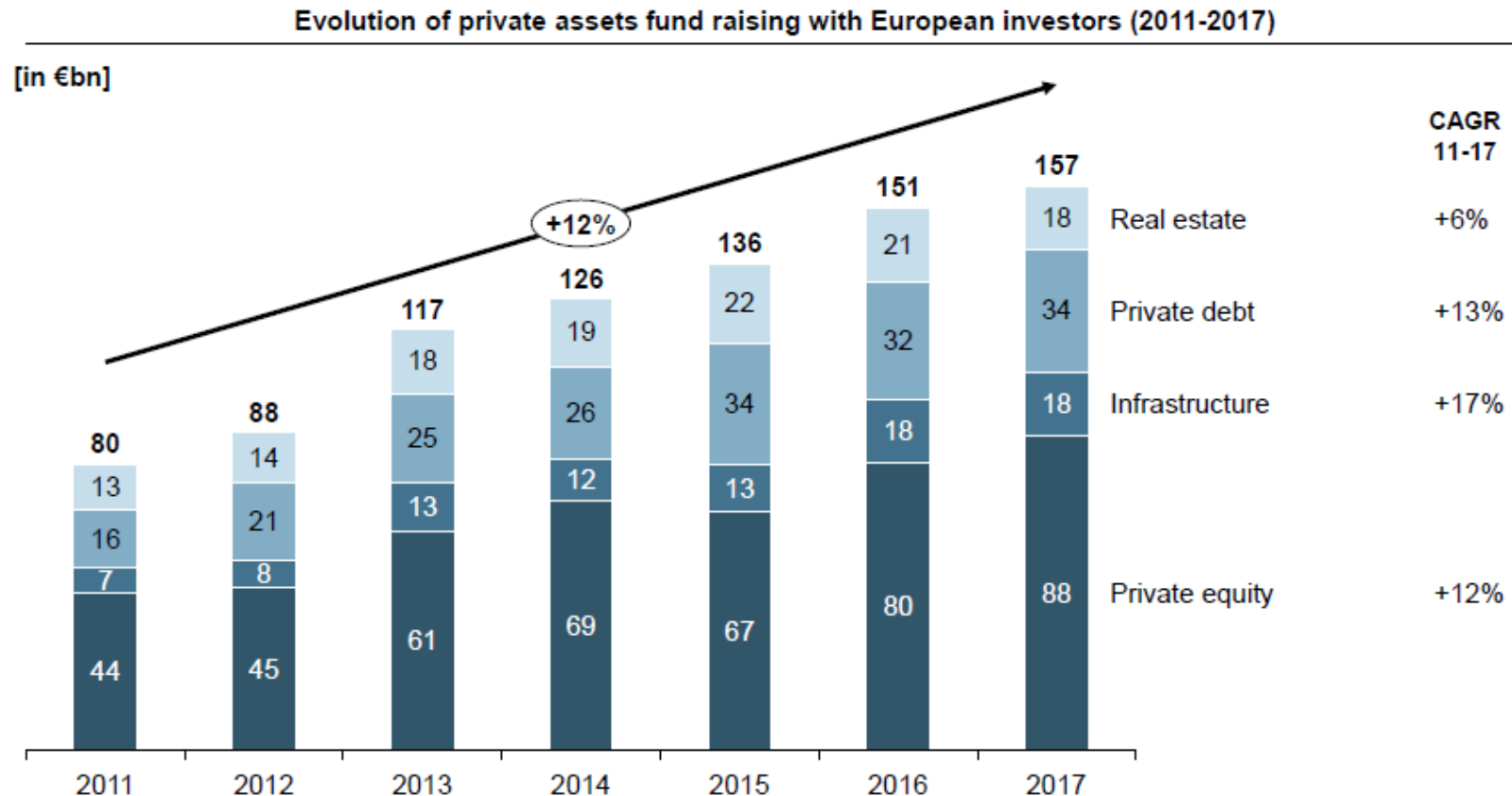


Source: Private Equity International



Ontwikkelingen van invloed op private equity

In zoektocht naar yield uitbreidingen allocaties naar alternatieve investeringen



Preqin, INDEFI analyse



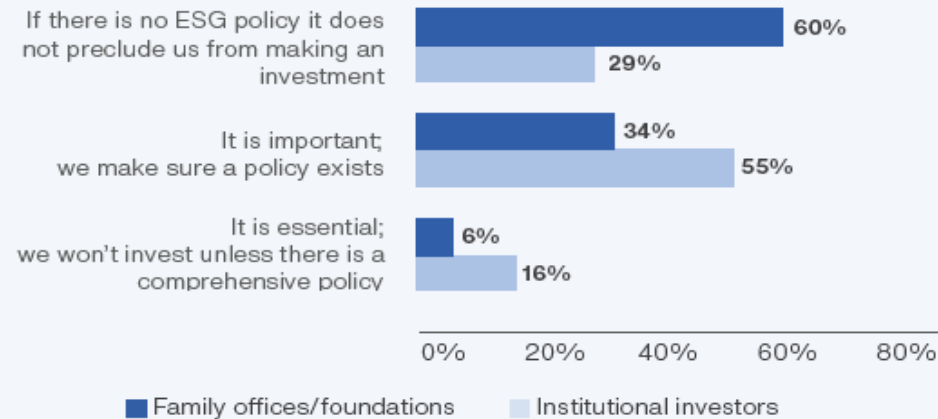
Ontwikkelingen van invloed op private equity

Meer wensen bij investeerders voor impact investeringen en aandacht voor ESG

- Impact bij beursgenoteerde bedrijven is beperkt door grote versplintering
- Directe controle op ondernemingen is een effectieve manier om ESG/SRI doelen te realiseren
- Via directe investeringen / co-investeringen directe controle op implementatie en uitvoering
- 71% (versus 67% in 2018) van institutionele investeerders stelt dat een ESG policy belangrijk/noodzakelijk is

Figure 7

To what extent does a GP's ESG policy impact your decision to invest in a fund?

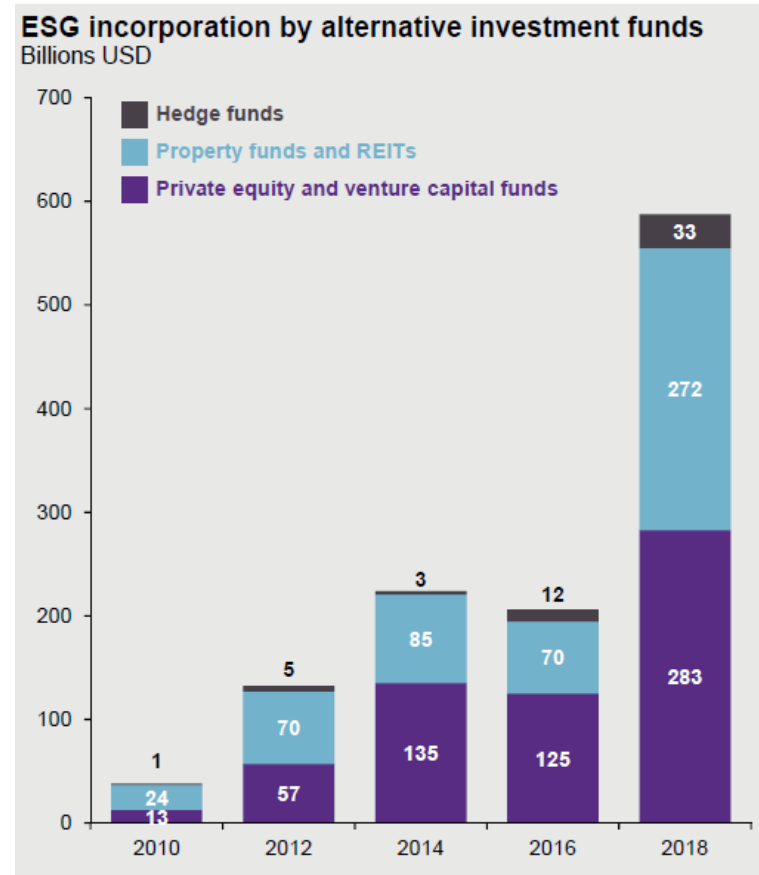


Ludovic Phalippou University of Oxford, Montana Montana Capital Partners annual investor survey 2019



Ontwikkelingen van invloed op private equity

Meer wensen bij investeerders voor impact investeringen en aandacht voor ESG



US SIF Foundation, Company Reports, J.P. Morgan IDS Data Science Team, J.P. Morgan Asset Management



Ontwikkelingen van invloed op private

Meer wensen bij investeerders voor impact investeringen en aandacht voor ESG

Goed ESG beleid creëert waarde via cashflow groei. Enkele pijlers waarlangs kunnen als volgt luiden:

	Met sterk ESG beleid	Bij zwak ESG beleid
Groei omzet	Aantrekken B2B en B2C consumenten met oog voor duurzame producten.	Verlies klanten door onveilige en niet duurzame producten of door sluiten bedrijf
Kosten reductie	Lagere energiekosten en minder waterverbruik	Hogere kosten door afvalheffingen en hogere kosten verpakking
Wettelijke en toezichthouders tussenkomst	Meer ruimte om te handelen en mogelijke overheidssteun	Boetes en mogelijke sluitingen door toezichthouders
Productiviteit	Meer gemotiveerd personeel en betere werkkrachten	Verlies van goede arbeidskrachten en sociaal stigma op bedrijf
Investeringen en asset optimalisatie	Langdurige inzet assets en goedkoper vermogen	Kans op overbodige activa die vervroegd moeten worden afgeboekt

Bron: McKinsey Quarterly November 2019, Five ways that ESG creates value

Invoering co-investeringsprogramma in samenwerking met gelijkgeschakelde uitvoerders en aandacht voor ESG

Waar richten wij ons op

- Traditioneel aangevuld met responsible en aandacht voor sustainable
- Het programma is niet opgebouwd als een thematisch programma rondom sustainable zoals in het gearceerde vlak is opgenomen

	Traditional	Responsible	Sustainable	Thematic	Philanthropy
		ESG risk management			
			Proactive ESG opportunities		
				High-impact solutions	
Focus	Finance-only	The New Paradigm		Impact-only	
	Limited or no focus on ESG factors of underlying investments	Focus on ESG risks ranging from a wide consideration of ESG factors to negative screening of harmful products	Focus on Impact investments within the ESG opportunity set through investment selection and portfolio management	Focus on one or a cluster of issue areas where social or environmental need creates a commercial growth opportunity for market-rate or market-beating returns	Focus on one or a cluster of issue areas where social or environmental need requires 100% financial trade-off

Naar de toekomst ook koppeling thema's aan Sustainable Development Goals SDG's. Welke?



Definition of Impact Investments" sourced from Global Impact Investing Network" ("GINN"). Ginn.org.

Invoering co-investeringsprogramma

Hoe hebben we het aangepakt

- Stellen van duidelijke kaders en richtlijnen waaraan programma moet voldoen.
- Het selectietraject is in 2016 van start gegaan met het samenstellen van het consortium bestaande uit Blue Sky Group, SPF Beheer Achmea Investment Management.
- De selectie zelf is gestart middels een ‘beauty contest’, waarbij 12 partijen zijn uitgenodigd voor een uitgebreide presentatie.
- Vervolgens is een on-site due diligence uitgevoerd bij 3 shortlist kandidaten en is de finale keuze door het consortium gemaakt voor Neuberger Berman.

2016

Longlist (12 kandidaten)

2017

Shortlist (3 kandidaten)

2018

Selectie Kandidaat na volledige due dilligence

Invoering co-investeringsprogramma

Hoe hebben we het gestructureerd



- Advisory Board neemt op basis van investeringsvoorstel en Q&A met manager finale beslissing om voorgestelde investering toe te voegen



- Manager genereert dealflow, verricht due diligence en doet voorstel
- Managed portefeuille



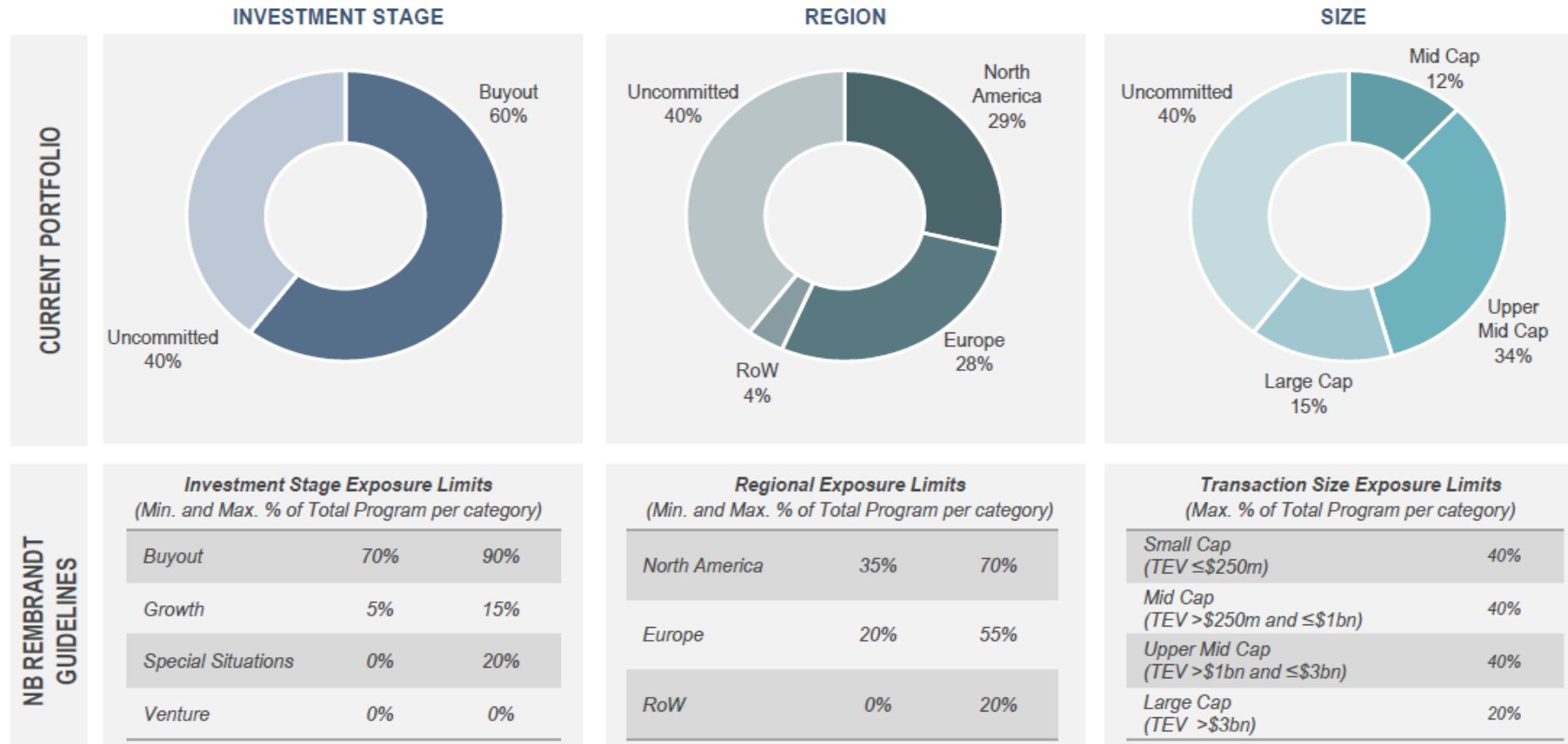
- Omvang nieuwe tranches jaarlijks door de participanten vast te stellen

Van de 361 bedrijven geanalyseerd is er in 11 bedrijven deelgenomen (60% van het jaarprogramma toegewezen)

Invoering co-investeringsprogramma

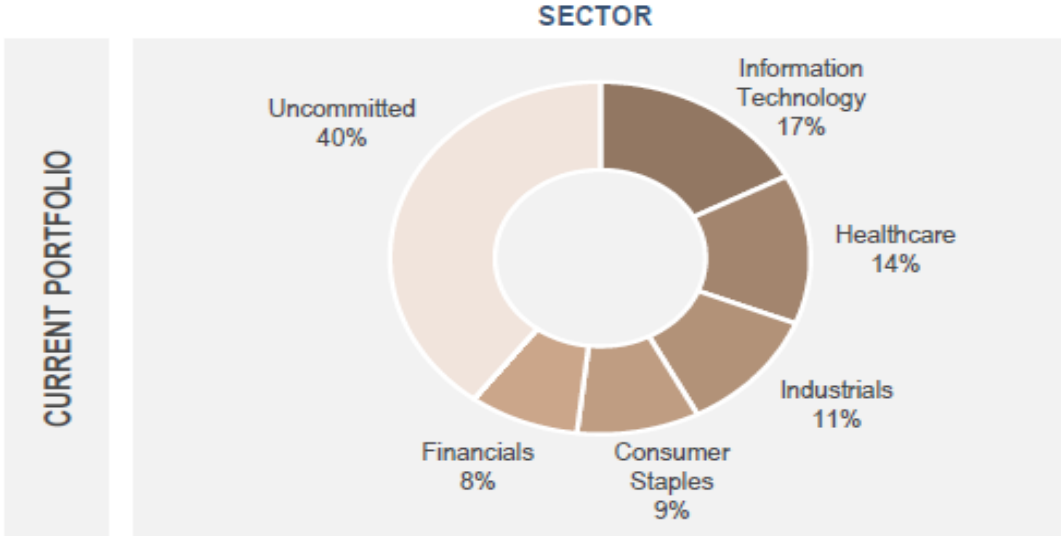
Hoe hebben we het gestructureerd?

Spreiding naar type, regio en omvang



Invoering co-investering programma

Spreiding over sectors en sponsors in lijn met richtlijnen



NB REMBRANDT GUIDELINES

Sector Exposure Limits
Max. 20% of Series per each sector

Lead Private Equity Firm Exposure Limits
Max. 20% of Total Program size per each lead sponsor

Invoering co-investerings programma

Voorbeeld van ESG bevindingen pre investering

▪ ESG Findings

- *Company x* missions fulfils important social and governance aspects:
 - The business is centred on promoting security within the IT framework of companies and governments
 - Security products are used to secure private networks from web-borne threats and filter out undesirable content; the ThreatPulse product is a service with a real-time malware and content inspection
- Social aspects
 - Management will work to restructure the sales team leadership, stabilize sales force attrition, and create an effective sales organization that can capitalize on upcoming refresh cycle to return Blue Coat to top line growth
 - The company supports efforts to eradicate forced labour, slavery, human trafficking and child labour violations
- Environment impact
 - *Company X* has an Environmental Policy aimed at providing a safe and healthy workplace, protecting the environment in communities they operate in, and meet compliance obligations

Invoering co-investering programma

Duidelijk gestuurd op ESG criteria als risico factoren

- Alle drie initiatief nemende pensioenfondsuitvoerders / adviseurs hebben een eigen ESG Beleid en/of zijn PRI Signatory.
- De manager van het fonds is PRI signatory en heeft een A+ Assessment Report ESG Strategy en Governance en een A+ rating A+ Assessment Report Indirect Private Equity toegekend door UN-Support Principles for Responsible Investment.
- De onderliggende private equity fondsen waarmee wordt samengewerkt hebben eveneens een duidelijke ESG policy en/of zijn PRI Signatory.
- Uitgangspunt voor het co-investment programma is naast een goed financieel rendement:



Neuberger Berman, Achmea IM



Achmea Investment Management

Vragen?

Jos van Gisbergen en Marc Roijackers | Achmea IM Jaarevent | 27 januari 2020

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 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.