

Beleid Impactbeleggen

1 januari 2024



Inhoudsopgave

Inleiding	3
1. Definitie impactbeleggen	4
2. Impactbeleggen in relatie tot Sustainable Development Investing (SDI)	5
3. Doelstellingen voor impactbeleggen	6
4. Implementatie	7
5. Governance impactbeleggen	8

Inleiding

De missie van ABP is: samen bouwen aan goed pensioen in een leefbare wereld. In het Duurzaam en Verantwoord Beleggen (DVB) Beleid van ABP wordt uitgelegd hoe ABP duurzaamheid in de beleggingsportefeuille adresseert. Daarin worden verschillende instrumenten voor verantwoord beleggen beschreven, zoals de samenstelling van de aandelenportefeuille van ABP, engagement, stemmen op aandeelhoudersvergaderingen, uitsluiting en Sustainable Development Investments.

Impactbeleggen is een nieuw instrument dat ABP aan dit instrumentarium toevoegt, om positief bij te dragen aan oplossingen voor maatschappelijke problemen, zonder dat dit ten koste gaat van het rendement-risico-profiel van de portefeuille.

1. Definitie impactbeleggen

Voor wat betreft de definitie van impactbeleggen sluit ABP zich aan bij de definitie van het [Global Impact Investing Network \(GIIN\)](#): “impactbeleggingen zijn beleggingen met een intentie om een positieve, meetbare sociale en milieu impact te maken, naast een positief, financieel rendement.”¹ Die definitie bevat een aantal elementen² die ook voor ABP belangrijk zijn:

- ✓ **Intentionaliteit:** bewust bijdragen aan positieve sociale- en milieu-impact. De Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de VN zijn voor ABP een invulling van de terreinen waarop bedrijven positieve sociale- of milieu-impact hebben.
- ✓ **Financieel rendement:** impact beleggingen beogen een rendement te behalen. Daarin verschillen impactbeleggingen van filantropie. ABP streeft met haar impactbeleggingen naar een rendement dat passend is bij de beleggingscategorieën waarbinnen impactbeleggingen plaatsvinden.
- ✓ **Verskillende beleggingscategorieën:** impactbeleggingen kunnen binnen verschillende beleggingscategorieën gedaan worden. ABP verwacht binnen private beleggingscategorieën de grootste impact te kunnen maken en richt zich daarom in eerste instantie op Infrastructuur, Real Assets, Private Equity, Alternative Credits en Vastgoed.
- ✓ **Impact meting:** sociale- en milieuprestaties van beleggingen moeten gemeten en gerapporteerd worden.

Alle ondernemingen hebben positieve en/of negatieve impact op sociale- en milieufactoren. Bij impactbeleggingen richt ABP zich op ondernemingen die substantiële positieve impact hebben op sociale- en milieufactoren, bij voorkeur in Nederland. Daarnaast is het bij impactbeleggingen voor ABP van belang dat ABP door te beleggen ook zélf een bijdrage levert aan die positieve impact. Dat kan bijvoorbeeld door actief in dialoog te treden met ondernemingen om de sociale- en milieu impact te verbeteren of door te beleggen in beleggingscategorieën of sectoren waar kapitaal schaars is.³ Voor ABP is het bij impactbeleggingen van belang dat er een geloofwaardige Theory of Change (ToC) aan ten grondslag ligt. Dat betekent dat aannemelijk moet worden gemaakt hoe het door ABP belegde kapitaal (input) uiteindelijk leidt tot duurzaamheidsuitkomsten (outcomes). Die ToC beschrijft zowel hoe ondernemingen positieve impact creëren d.m.v. de activiteiten die zij verrichten, als hoe ABP daar een bijdrage aan kan leveren.

1 Zie: <https://thegiin.org/impact-investing/need-to-know/#what-is-impact-investing>

2 Zie: https://thegiin.org/assets/Core%20Characteristics_webfile.pdf

3 Zie bijvoorbeeld het [Impact Management Project](#) over de impact van beleggingen en hoe beleggers daaraan kunnen bijdragen.

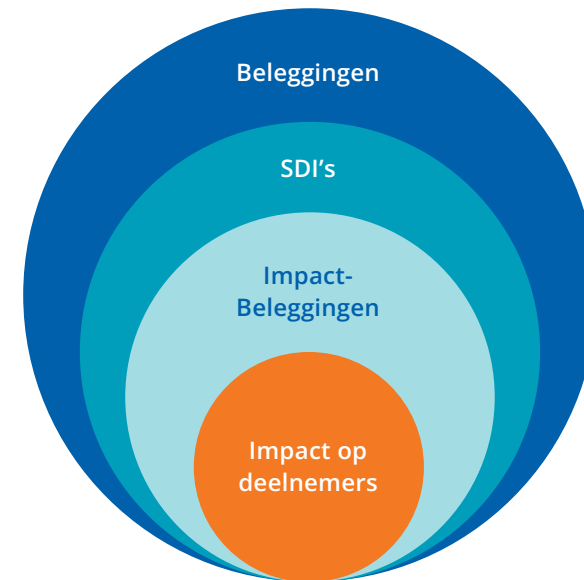
Figuur 1: Theory of Change, o.a. gebaseerd op: Erasmus Universiteit Rotterdam



2. Impactbeleggen in relatie tot Sustainable Development Investing (SDI)

In 2015 hebben de Verenigde Naties de [17 Duurzame Ontwikkelingsdoelen](#) (oftewel Sustainable Development Goals, SDG's) opgesteld. Sinds 2016 heeft ABP zichzelf tot doel gesteld om meer te beleggen in ondernemingen die een positieve bijdrage leveren aan die doelen. Daartoe heeft ABP, in samenwerking met andere financiële instellingen⁴, een methode ontwikkeld om te bepalen welke beleggingen bijdragen aan de SDG's: [Sustainable Development Investments](#) (SDI). SDI is een manier om te bepalen of ondernemingen bijdragen aan een positieve sociale- of milieu-impact. Daarnaast moeten SDI's een financieel rendement opleveren. Maar daarmee zijn SDI's niet automatisch impactbeleggingen. Voor impactbeleggingen moet er immers ook vooraf de intentie zijn om duurzaamheidsimpact te genereren en moet die duurzaamheidsimpact gemeten worden. Daarnaast moet voor impactbeleggingen ook inzichtelijk worden gemaakt hoe ABP zelf een bijdrage heeft geleverd aan positieve sociale- en/of milieu-impact door middel van een ToC. Een gedeelte van de SDI's kunnen dus impactbeleggingen zijn. Daarnaast is er weer een gedeelte van de impactbeleggingen dat positieve impact kan hebben op de deelnemers van ABP.

Figuur 3: Relatie SDI's en impactbeleggingen



Naast SDI zijn er andere raamwerken om te bepalen of bepaalde beleggingen positieve sociale- en milieu-impact hebben. Zo heeft de Europese Commissie onder de [Sustainable Finance Disclosure Regulation](#) (SFDR) een definitie en criteria opgesteld voor "duurzame beleggingen". ABP verwacht dat alle impactbeleggingen op termijn voldoen aan de definitie van duurzame beleggingen conform de SFDR.

⁴ Zie: <https://www.sdi-aop.org/about/>

Figuur 2: VN Duurzame Ontwikkelingsdoelen



3. Doelstellingen voor impactbeleggen

Uiterlijk in 2030 wil ABP met impactbeleggen de volgende doelstellingen bereiken:

1. €30 miljard beleggen in impactbeleggingen;
2. Waaronder €11 miljard beleggen in impactbeleggingen die bijdragen aan de transitiethema's waar ABP op inzet, waaronder:
 - a. €10 miljard in de klimaattransitie;
 - b. €1 miljard in behoud van natuur & biodiversiteit;
3. Waaronder €10 miljard in beleggingen in Nederland, die een positieve impact hebben op de deelnemers van ABP.

Alle impactbeleggingen moeten voldoen aan de definitie zoals hierboven beschreven, waaronder het meten van sociale- en milieuprestaties. ABP wil uiterlijk in 2025 een goed beeld hebben van de positieve impact op sociale- en milieuprestaties van haar impactbeleggingen. In 2025 formuleert ABP eventueel aanvullende doelstellingen op sociale- en milieuprestaties voor 2030. Denk bijvoorbeeld aan vermeden CO₂-uitstoot, hectare natuurgebied beschermd of aantal mensen die toegang tot een betaalbare woning hebben gekregen.

€30 mld. impact-
beleggingen

€10 mld. klimaat-
transitie

€1 mld. Natuur &
biodiversiteit

€10 mld. Nederland

4. Implementatie

Bij de implementatie van het beleid impactbeleggen richt ABP zich primair op private markten, met een focus op de beleggingscategorieën:

- ✓ Infrastructuur
- ✓ Real Assets
- ✓ Private Equity
- ✓ Alternative Credits
- ✓ Vastgoed

het beleid impactbeleggen wordt primair verwerkt in de bestaande mandaten aan de uitvoerder. Daar waar implementatie binnen de huidige mandaten niet mogelijk is worden mandaten mogelijk aangepast of worden, nieuwe (impact)mandaten opgezet. Ook in deze mandaten blijft de afweging tussen risico, rendement, duurzaamheid en kosten leidend. Aangezien de markt voor impactbeleggingen nog relatief jong is, verwacht ABP dat impactbeleggingen met (additionele) risico's (financieel, operationeel) en/of kosten gepaard gaan. Deze risico's en kosten worden in het mandateringsproces per beleggingscategorie verder gespecificeerd. Daarbij streeft ABP naar risico's en kosten die passend zijn bij de beleggingscategorie.

Naast de focusthema's van ABP (klimaattransitie en behoud van natuur en biodiversiteit) verwacht ABP met name op de volgende thema's een bijdrage te kunnen leveren met impactbeleggen:

- ✓ Circulaire economie;
- ✓ Duurzaam voedsel & landbouw;
- ✓ Betaalbare huisvesting;
- ✓ Gezondheidszorg;
- ✓ Onderwijs.

5. Governance impactbeleggen

De onderstaande governance afspraken stellen ABP in staat om in control te zijn bij de implementatie van het beleid impactbeleggen:

- ✓ ABP stelt de definitie van impactbeleggingen vast (in het beleid impactbeleggen), zie de bovenstaande definitie, gebaseerd op de GIIN;
- ✓ ABP stelt de criteria voor impactbeleggingen vast (in het beleid impactbeleggingen):
 - Criteria uit de GIIN definitie:
 - ✓ Intentionaliteit;
 - ✓ Financieel rendement;
 - ✓ Verschillende beleggingscategorieën;
 - ✓ Impactmeting.
 - Voor iedere impactbelegging moet er een geloofwaardige ToC worden opgesteld. Onderdeel daarvan is ook hoe ABP aan de positieve sociale- en/of milieu-impact kan bijdragen.
- ✓ ABP stelt de prioriteitsthema's voor impactbeleggingen vast. Daarbij neemt ABP o.a. de prioriteiten die naar voren komen in deelnemersonderzoek in acht;
- ✓ ABP stelt de doelstellingen voor impactbeleggingen vast;
- ✓ ABP stelt de indicatoren voor impactmeting vast;
- ✓ ABP zorgt dat impactdoelstellingen mee worden genomen in de incentivering voor de uitvoeringsorganisatie.

Van haar uitvoeringsorganisatie vereist ABP dat deze:

- ✓ Voor iedere potentiële impactbelegging een geloofwaardige ToC opstelt, met daarin:
 - De positieve sociale- en/of milieu-impact die de belegging genereert;
 - De bijdrage die ABP kan leveren aan die sociale- en/of milieu-impact;
- ✓ Voor iedere potentiële impactbelegging eventuele risico's identificeert voor het niet bereiken van de impactdoelstelling en maatregelen voorstelt om die risico's te mitigeren;

- ✓ De uitvoeringsorganisatie dient vast te stellen welke beleggingen van ABP impactbeleggingen zijn op basis van de definitie en criteria die door ABP zijn opgesteld. Daarbij heeft Risk Management een onafhankelijke challenge-rol. De Fiduciair dient te evalueren of de impactbeleggingen aan het beleid van ABP voldoen, en stemt in geval van twijfel met ABP af;
- ✓ Voor iedere impactbelegging relevante impactindicatoren selecteert op basis van de indicatoren die ABP heeft vastgesteld, een nulmeting uitvoert op die indicatoren en tenminste jaarlijks de sociale en/of milieu-impact op de geselecteerde indicatoren meet;
- ✓ Impactdoelstellingen opneemt in de prestatievergoedingen voor (externe) vermogensbeheerders;
- ✓ Aan ABP rapporteert over de voortgang van de implementatie van het beleid impactbeleggingen, waaronder ten minste:
 - Op kwartaalbasis over de allocatie naar impactbeleggingen en de voortgang op de doelstellingen voor impactbeleggen;
 - Op jaarbasis over de gemeten sociale- en of milieu-impact van impactbeleggingen.

De fiduciair van ABP verwerkt het beleid impactbeleggen in relevante beleggingsmandaten. De uitvoering van die mandaten, inclusief de afspraken omtrent impactbeleggen worden jaarlijks geëvalueerd door de fiduciair van ABP.

Contactgegevens

Pensioenfonds ABP
Postbus 4806
6401 JL Heerlen
www.abp.nl