

AEGON INSIGHTS

Impactbeleggen: van implementatie naar monitoring en verantwoording

In deze serie beschrijven we onze visie op impactbeleggen voor Nederlandse pensioenfondsen. Deel één schetst hoe we in onze adviesrol pensioenfondsen helpen bij het vormgeven van het impactbeleggenbeleid. Deel twee gaat dieper in op ons impactplatform. In dit derde deel beschrijven we de monitoring van en verantwoording over de impact van de investeringen.

Management samenvatting

- Aegon Asset Management (Aegon AM) ondersteunt pensioenfondsen en andere institutionele beleggers met het meten en monitoren van impact, op strategieniveau en op investeringsniveau.
- De onderbouwing en kwantificering van de verwachte impact door middel van Key Performance Indicators (KPI's) vormt het fundament van iedere impactbelegging.
- Vooraf spreken we met managers af welke impact KPI's en met welke frequentie zij rapporteren. Hiermee borgen we consistentie in de data en maken we verantwoording afleggen mogelijk.
- De grootste uitdaging is het aggregeren van impact data. Cijfers over de gemaakte impact van de onderliggende bedrijven of projecten moeten geaggregeerd worden naar bijvoorbeeld beleggingsfonds-, beleggingscategorie-, impactthema- en portefeuilleniveau.
- Visueel aantrekkelijke dashboards, aansprekende voorbeeldinvesteringen en begrijpelijke KPI's verhogen de uitlegbaarheid van de gemaakte impact aan de achterban.



Jasper van der Meulen
Portfolio Manager
Private Markets



Gertjan Medendorp
Senior Investment
Strategist



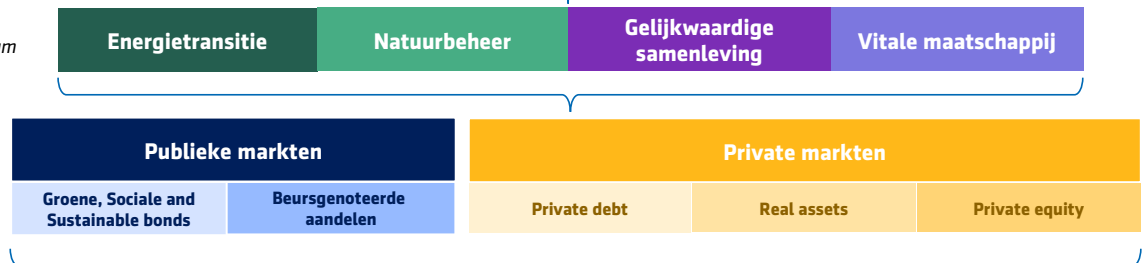
Mathijs Lindemulder
Lead Sustainability
and Impact &
Senior Portfolio
Manager

Zoals beschreven in het eerste deel van deze serie over impactbeleggen is een eenduidig en specifiek impactraamwerk het vertrekpunt voor het beleggen met impact. In het tweede artikel introduceerden we ons fiduciaire impact platform. Dit biedt pensioenfondsen en andere institutionele beleggers passende bouwstenen voor de implementatie van het beleid. Bij impactbeleggen dient rekening te worden gehouden met een aantal factoren die verschillen van 'traditioneel' beleggen. Dit geldt ook voor de monitoring en evaluatie. Het meten, rapporteren en communiceren over de gemaakte impact is daarin cruciaal. In dit artikel zoomen we in op de rollen en verantwoordelijkheden, het vaststellen van impact Key Performance Indicators (KPI's) en de uitdagingen daarbij. Ook de aggregatie van KPI's op portefeuilleniveau, een integrale impactrapportage en het communiceren aan de achterban komt aan bod.

1. Advies: aansluiting bij beleggingskaders
Adviesteam



2. Impact platform
Adviesteam & Manager selectieteam



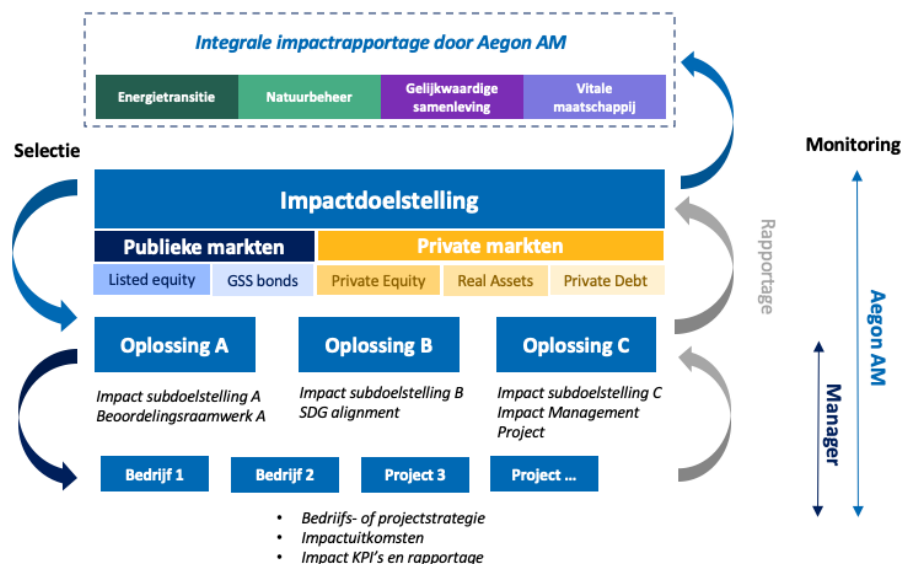
3. Integrale impactrapportage
Manager selectieteam & Reporting



Rollen en verantwoordelijkheden

Aegon AM selecteert en monitort gespecialiseerde managers met beleggingsoplossingen die passen bij de impactdoelstelling(en) van het pensioenfonds. Managers doen vervolgens investeringen in bedrijven en projecten die invulling geven aan deze impactdoelstelling, waarbij er continue monitoring is door zowel de managers als Aegon AM.

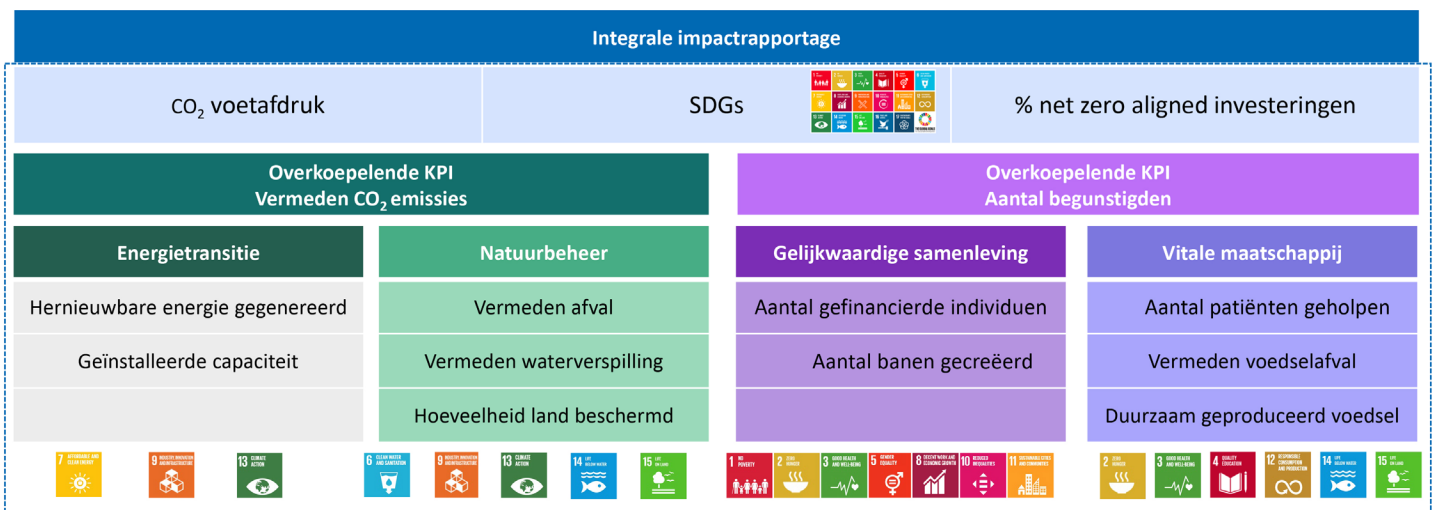
Wij ondersteunen pensioenfondsen door zowel op strategieniveau als op investeringsniveau de impact te meten en monitoren. Op basis van de rapportages van managers stelt Aegon AM een overkoepelende impactrapportage op voor het pensioenfonds. De verschillende stappen in de keten zijn in de figuur schematisch weergegeven.



KPI's essentieel voor impactmonitoring

De onderbouwing en kwantificering van de verwachte impact door middel van KPI's vormt het fundament van iedere impactbelegging en is daarmee essentieel voor gedegen monitoring en evaluatie. Daarnaast helpen KPI's om de juiste focus in de uitvoering van het beleid aan te brengen.

In het eerste deel van deze serie over impactbeleggen beschrijven we waarom het *Theory of Change* model een belangrijk concept is voor impactbeleggers. Het doorlopen van de *Theory of Change* vormt ook een goed vertrekpunt voor het onderbouwen van de intentionaliteit en het definiëren van relevante KPI's. We hebben op basis van ons eigen *Theory of Change* model een aantal impact KPI's geïdentificeerd die passen bij de door ons gekozen thema's. Uiteraard kunnen de thema's en KPI's per klant verschillen. We maken een onderscheid tussen overkoepelende KPI's en sub-KPI's. Beide types wordt illustratief weergegeven in onderstaande figuur, met de sub-KPI's onder de vier thema's.



De **overkoepelende KPI's** dienen als leidraad voor de evaluatie van de impactdoelstelling(en) van het pensioenfonds. Hierbij worden de data van de onderliggende investeringen geaggregeerd en gemonitord op portefeuilleniveau. Tegelijkertijd maken we ook gebruik van specifieke **sub-KPI's** die per investering kunnen verschillen. Op strategie- en mandaatniveau leggen we daarom vooraf met managers in afspraken vast over welke KPI's en met welke frequentie zij rapporteren over de investeringen. Tevens maken we waar mogelijk afspraken met managers over het verkrijgen van impactdata op bedrijfs- of projectniveau. Voor private strategieën die zich richten op start-ups en scale-ups geldt dat de meeste impact pas in de toekomst materialiseert. Om toch gedurende de investeringsperiode het impactpotentieel te monitoren, spreken we datapunten met managers af om voortgang op individueel bedrijfsniveau te evalueren. Zo monitoren we bijvoorbeeld de mate waarin het budget dat wordt besteed aan research & development bijdraagt aan de impactdoelstelling van het bedrijf.

Verschillende manieren om KPI's weer te geven in de rapportage

Naast het onderscheid tussen overkoepelende en sub-KPI's zijn er verschillende manieren om KPI's uit te drukken. Hierdoor kunnen ze voor verschillende doelen gebruikt worden zoals onderstaand overzicht met voorbeelden laat zien.

De verschillende dimensies van impact KPI's			
Microkredieten aan lokale Afrikaanse boeren vermindert de voedselnood van 65.000 mensen	Generiek	↔	Specifiek Een nieuwe waterzuiveringsinstallatie in Chili verbetert de lokale waterkwaliteit met 65%
Een zonnepark genereert 130 GWh hernieuwbare energie per jaar	Absoluut	↔	Relatief Per geïnvesteerde euro wordt 14 ton aan CO ₂ -uitstoot vermeden
Door een schonere methode voor staalproductie wordt 2,7 ppm aan PFAS vermeden	Technisch	↔	Praktisch Door hergebruik van grondstoffen worden jaarlijks 120 vuilniswagens aan afval vermeden

Zo zijn **generieke KPI's** als vermeden emissies of aantal begunstigen doorgaans goed aggregaerbaar zodat impact op portefeuilleniveau gerapporteerd kan worden en daarmee de bijdrage aan het behalen van de impactdoelstelling(en) van het pensioenfonds zichtbaar wordt. Een belangrijk aandachtspunt hierbij zijn de verschillende methodieken die managers mogelijk gebruiken bij het meten van dergelijke generieke KPI's. De **relatieve KPI** toont de kracht van kapitaal en zorgt voor een efficiënte allocatie van kapitaal naar investeringen met de hoogste impact per geïnvesteerde euro – een handig instrument voor pensioenfondsbesturen. De relatieve KPI wordt ook wel de impact intensiteit genoemd: de impact van een geïnvesteerde euro. Daarentegen zijn **praktische KPI's** juist geschikt in de uitlegbaarheid van de gemaakte impact aan de achterban: aansprekende, herkenbare getallen zoals aantal voetbalvelden beschermd (bij een bedrijf dat met satellietbeelden ontbossing helpt tegen te gaan), aantal auto's van de weg (bij een fabrikant van elektrische auto's) of aantal huishoudens die van stroom worden voorzien (bij een producent van groene waterstof).

De doelstellingen en uitdagingen van een integrale impactrapportage

In een integrale impactrapportage komen veel zaken samen. Een impactrapportage heeft drie doelstellingen:

1. Rapporteren over de gerealiseerde impact op verschillende aggregatieniveaus;
2. Aantonen van de bijdrage van de impactportefeuille aan de impactdoelstelling(en);
3. Communicatie over gedane investeringen aan de achterban.

Ook voor het opstellen van impactrapportages vormen KPI's de kern. In tegenstelling tot wat vaak gedacht wordt, zien we met name bij managers binnen de private markten (private equity, private debt, vastgoed, infrastructuur) dat er vaak veel KPI's beschikbaar zijn voor de onderliggende investeringen (bedrijven, projecten, vastgoedobjecten). De echte uitdaging zit hem in de relevantie van KPI's, aggregaerbaarheid en koppeling met de impactdoelstelling(en) van institutionele beleggers. Daarnaast is de timing van de verschillende rapportages een aandachtspunt. Deze aandachtspunten proberen we zoveel mogelijk te ondervangen door het vastleggen van heldere afspraken hierover met managers. De grootste uitdagingen voor het opstellen van een integrale impact rapportage en onze aanpak geven we hieronder weer.

Mogelijk knelpunt	Uitdaging	Aanpak Aegon AM
Aggregaerbaarheid van KPI's door beschikbaarheid data	Niet alle aangeleverde KPI's kunnen geaggregaerd worden om daarmee de bijdrage aan impactdoelstelling(en) zichtbaar te maken. Managers gebruiken verschillende KPI's om (soms dezelfde) impact te meten.	Focus op een à twee overkoepelende KPI's en toon per KPI over hoeveel beleggingen deze gerapporteerd worden. Afspraken maken met managers over in ieder geval het aanleveren van de overkoepelende KPI's.
Aggregaerbaarheid van KPI's door verschillende meetmethodes	KPI's van verschillende investeringen kunnen niet altijd worden opgeteld. Er bestaan bijvoorbeeld verschillende methodes om vermeden emissies te berekenen.	Onderzoek tijdens het selectietraject welke methodieken, modellen en processen de managers gebruiken om tot hun KPI's te komen als onderdeel van de operationele due diligence.
Gemaakte impact zichtbaar maken voor de achterban	Gemaakte impact kan abstract zijn met moeilijk te interpreteren cijfers.	Gebruik van praktische KPI's zoals het aan hoeveel vuilniswagens het vermeden afval gelijkstaat. Gebruik van aansprekende voorbeelden in heldere taal. Laat de achterban meedenken over hoe en welke impact getoond wordt. Gebruik van visueel aantrekkelijke en makkelijk te begrijpen grafieken en figuren.
Sommige investeringen rapporteren de potentiële of te verwachten impact en niet de gerealiseerde impact	Met name start-ups en scale-ups kunnen met veelbelovende technologieën potentieel grote impact maken in de toekomst wat lastig zichtbaar te maken is in een rapportage	Dergelijke investeringen hebben vooral een plek in de communicatie aan de achterban. Vaak zijn het aansprekende voorbeelden zoals een 'CO ₂ -stofzuiger' of 'verticale stadsboerderijen'.
Overige elementen:		
<ul style="list-style-type: none"> • Frequentie • Doelgroep en schrijfstijl • Inhoud 	<p>Hoe vaak rapporteren over impact?</p> <p>Voor wie is de rapportage bedoeld?</p> <p>Wat komt er in de rapportage?</p>	<p>Op kwartaalbasis (meer kwalitatief) & jaarlijks (meer data). Zowel pensioenfondsbesturen als de achterban.</p> <p>O.a. voorbeelden, data (visuals) en uitleg gemaakt impact.</p>

Onze insteek is om cijfers over de gemaakt impact van de onderliggende bedrijven of projecten te aggregeren naar achtereenvolgens fonds-, beleggingscategorie-, impactthema- en portefeuilleniveau. Een hoger aggregatieniveau betekent een lagere beschikbaarheid van cijfers – ook wel *coverage* ratio genoemd. Voor een private equity decarbonization fonds dat uitsluitend belegt in klimaattechnologieën om CO₂-uitstoot terug te dringen is de aggregatie relatief makkelijk – met een consistente methodiek kan voor elke investering de vermeden uitstoot worden berekend en geaggregeerd naar fondsniveau. Voor generalistische strategieën die investeringen doen binnen meerdere impactthema's is de uitdaging groter. Soms zijn de KPI's zeer specifiek voor een bepaald bedrijf of project. Hoewel deze niet te aggregeren zijn, kunnen ze toch als case study worden opgenomen in een impactrapportage.

In onderstaand kader tonen we een voorbeeld van de impact die een van onze infra private debt investeringen behaalt en welke KPI's hiervoor gemonitord worden. In dit geval kunnen de eerste twee KPI's naar portefeuilleniveau worden geaggregeerd en de praktische variant daarvan in de communicatie richting de achterban gebruikt worden. De laatste twee technische KPI's zijn relevanter om bijvoorbeeld gemaakte impact zoals *bijdragen aan behoud en versterking van natuur* vast te stellen.

Voorbeeld van een huidige infra private debt investering

De uitdaging

Er zijn structurele en grootschalige nieuwe vormen van duurzame energievoorziening nodig.

De investering

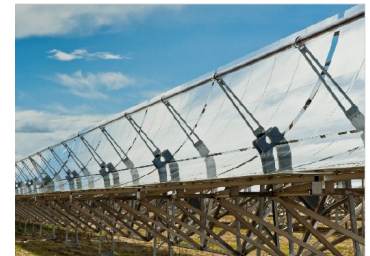
Deze Concentrated Solar Power Plant in Spanje heeft een jaarlijkse opwekkingscapaciteit van 50MW.

De uitkomsten

KPI	Generiek/ technisch	Praktisch
Opwekking schone energie	135GWh per jaar	Dit staat gelijk aan het verbruik van 34.200 huishoudens
Vermeden CO ₂ -emissies	49kt voor de resterende levensduur van het park	Dit is het equivalent van het van de weg halen van 14.900 benzine auto's
Verminderen stikstofuitstoot	100t NOx per jaar (stikstofoxide)	
Verminderen luchtvervuiling	270t SOx per jaar (zwaveloxide)	

De impact

De investering van het pensioenfonds wordt gebruikt voor de financiering van duurzame opwekking van elektriciteit. De indirecte impact is een verbeterde luchtkwaliteit, verbeterde gezondheid en verbeterde biodiversiteit.



Deelnemercommunicatie

Onze ervaring is dat het voor veel pensioenfondsen belangrijk is dat de toegevoegde waarde van impactbeleggen duidelijk kan worden onderbouwd en gecommuniceerd aan de achterban. Daarom vertalen we de impactdata naar betekenisvolle en aansprekende voorbeelden voor de deelnemers. Voor een deelnemer kan het bijvoorbeeld lastig te interpreteren zijn wat de impact is van het vermijden van 300 kilo ton CO₂. Een meer praktische vertaling van deze data is dat er met de investeringen van een deel van het pensioengeld van de deelnemers CO₂ is vermeden wat gelijk staat aan wat 12.000 bomen jaarlijks aan CO₂ uit de lucht halen.

Verder wordt er door middel van verhalende case studies van investeringen in bedrijven of projecten toegelicht hoe het pensioenkapitaal van deelnemers bijdraagt aan een betere wereld en meer specifiek impact realiseert op de gekozen thema's van het pensioenfonds. In de impactrapportages die we opstellen komt dit bijvoorbeeld ook terug in het overzicht met nieuwe investeringen.

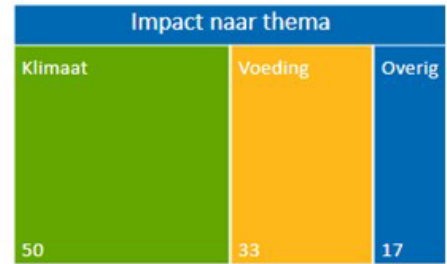
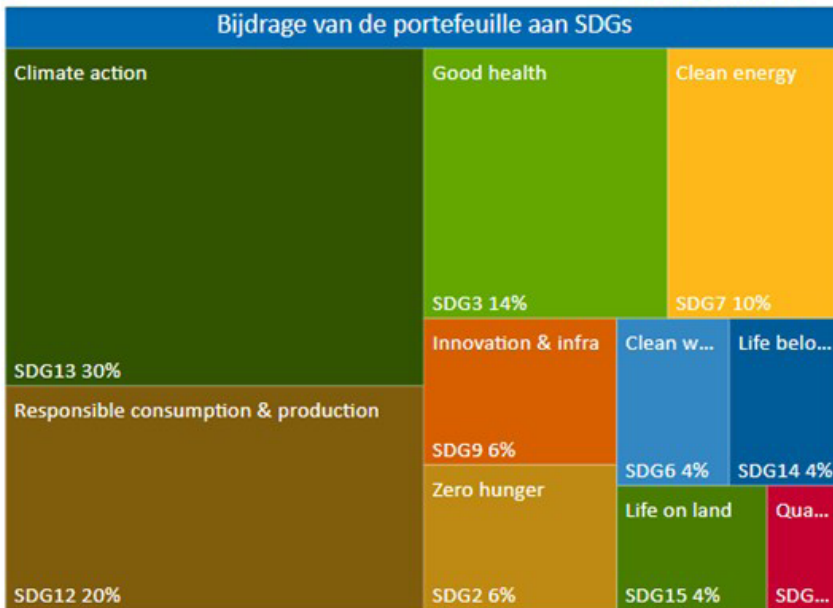
Nieuwe investeringen in 2024

Begin 2024 hebben we namens onze klant een investering gedaan in het Nederlandse investeringsfonds van Innovation Industries. Zij beleggen in vier start-ups. De bedrijven houden zich bezig met biologische gewasbescherming, elektrolyse-systemen voor de productie van groene waterstof, energiezuinige OLED-schermen en apparaten om gebouwen energiezuiniger te maken.

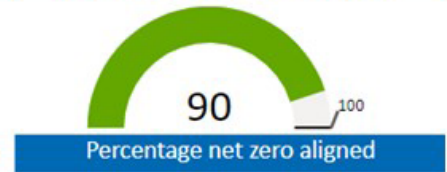
Ook kan een eventueel dashboard op de website van het pensioenfonds worden geplaatst om deelnemers meer inzicht te geven in de behaalde impact. Onderstaand dashboard geldt bijvoorbeeld voor een fictief pensioenfonds die impact wil maken binnen de thema's *klimaattransitie* en *gezond en duurzaam voedsel*.

*We vertalen
impactdata naar
betekenisvolle
en aansprekende
voorbeelden voor
de deelnemers*

Overkoepelend

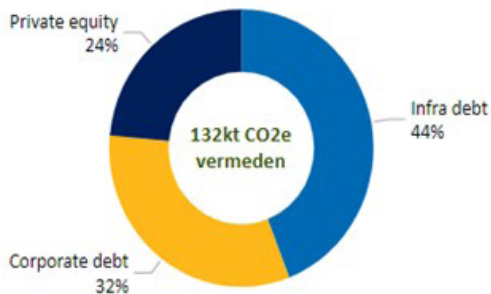


Percentage SFDR Art. 9 fondsen



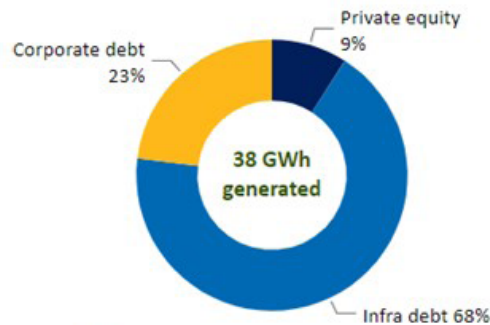
Klimaat

Vermeden CO2-emissies naar categorie



Dit staat gelijk aan 38.000 auto's van de weg

Gegenereerde duurzame energie



Dit staat gelijk aan 15.000 huishoudens

Overige klimaat KPI's

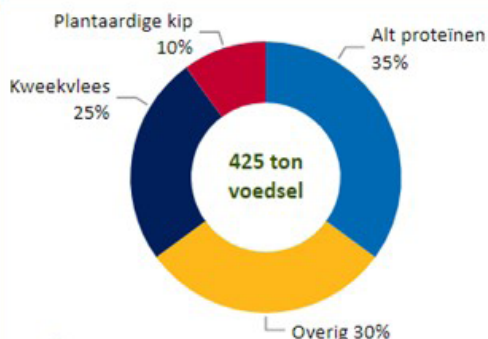
Land beschermd
5.000 ha

Vermeden afval
1.250 ton

Vermeden plastic
285 ton

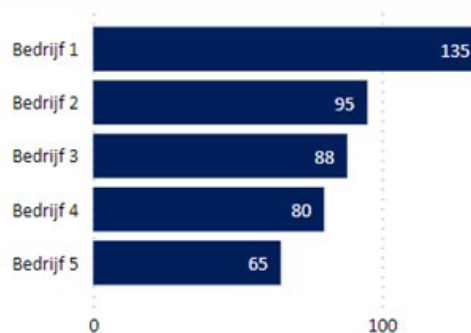
Voeding

Duurzaam voedsel geproduceerd



Dit is ongeveer 3,4 ton per € mln. invested

Vermeden voedselverspilling (550 ton in totaal)



Dit zijn ongeveer 55 vuilniswagens

Overige voeding KPI's

Minder verpakkingen
120 ton

Minder verspilling
550 ton

Minder water
8.000 liter

Conclusie

In deze driedelige serie over impactbeleggen beschrijven we hoe een pensioenfonds een ambitie op het gebied van impact kan vertalen naar achtereenvolgens beleid, implementatie en verantwoording. Aegon AM ondersteunt pensioenfondsen door zowel op strategieniveau als op investeringsniveau de impact te meten en monitoren. Op strategie- en mandaatniveau leggen we daarom vooraf met managers in afspraken vast over welke KPI's en met welke frequentie zij rapporteren over de investeringen, voor zover mogelijk. Onze insteek is om cijfers over de gemaakt impact van de onderliggende bedrijven of projecten te aggregeren naar achtereenvolgens fonds-, beleggingscategorie-, impactthema- en portefeuilleniveau.

Tevens stellen we een overkoepelende impactrapportage op voor het pensioenfonds en ondersteunen we bij het communiceren van de impact aan de achterban. Dit doen we door middel van verhalende voorbeelden van investeringen in bedrijven of projecten over hoe het pensioenkapitaal van deelnemers bijdraagt aan een betere wereld. Hierbij ligt de focus op de impact die is gerealiseerd op de gekozen thema's van het pensioenfonds. Daarnaast ondersteunen we dit met gedegen periodieke evaluaties van de gekozen aanpak. Met deze aanpak van impact meten, rapporteren en monitoren wordt verantwoordelijkheid gedragen richting zowel pensioenfondsen als hun deelnemers, waarmee ze erop kunnen vertrouwen dat de beoogde impact gerealiseerd wordt.

*Aegon AM
ondersteunt
door zowel op
strategie- als
investeringsniveau
de impact te meten
en monitoren*

Impactmanagement: meten en monitoren



Bij impactmanagement vormt de onderbouwing en kwantificering van de gemaakte impact door middel van KPI's het fundament.



Op zowel portefeuilleniveau als investeringsniveau leggen we vooraf met managers zoveel mogelijk vast over welke KPI's en met welke frequentie wordt gerapporteerd.



Het bewaken van consistentie tussen verschillende data van managers en strategieën en asset classes is cruciaal om data op portefeuilleniveau te aggregeren.



KPI's hebben verschillende dimensies en kunnen voor verschillende doelen gebruikt worden, zoals generieke KPI's die geaggregeerd kunnen worden op portefeuilleniveau of relatieve KPI's die de kracht van kapitaal beschrijven.



Visueel aantrekkelijke dashboards, aansprekende voorbeeldinvesteringen en begrijpelijke KPI's verhogen de uitlegbaarheid van de gemaakte impact richting deelnemers.

Disclaimers

Uitsluitend bedoeld voor professionele partijen. De inhoud van dit document mag niet worden verspreid onder, of worden gebruikt door, particuliere klanten.

Het voornaamste risico van deze dienstverlening is het verlies van kapitaal. Er zijn echter ook andere risico's. De materialiteit van deze risico's zal worden verantwoord in de overeenkomst inzake het fiduciair management.

Alle beleggingen houden risico's in en kunnen hun waarde verliezen. Verantwoord beleggen is kwalitatief en subjectief van aard en er is geen garantie dat de criteria of het oordeel van een bedrijf van Aegon Investment Management B.V. de overtuigingen of waarden van een bepaalde belegger weerspiegelen. Normen voor verantwoord beleggen verschillen per regio. Er is geen garantie dat de toegepaste strategie en technieken voor verantwoord beleggen succesvol zullen zijn.

Meningen en andersoortige subjectieve uitingen vertegenwoordigen onze kennis van de huidige en historische markten en worden gebruikt om de vermogensbeheermogelijkheden van Aegon Investment Management B.V. te promoten: het is geen beleggingsaanbeveling, onderzoek of advies. De gebruikte bronnen worden door Aegon Investment Management B.V. op het moment van schrijven betrouwbaar geacht. Merk op dat deze promotie niet is opgesteld in overeenstemming met wettelijke vereisten ter bevordering van de onafhankelijkheid van beleggingsonderzoeken niet onderworpen is aan een handelsverbod door Aegon Investment Management B.V. of haar medewerkers voorafgaand aan de publicatie.

Alle gegevens zijn afkomstig van Aegon Asset Management (een handelsnaam van Aegon Investment Management B.V.), tenzij het anders vermeld staat. Het document is accuraat op het moment van schrijven, maar kan achteraf zonder kennisgeving worden gewijzigd.

Aegon Investment Management B.V. (KVK-nummer 27075825) staat bij de Autoriteit Financiële Markten geregistreerd als een vergunninghoudende fondsbeheerder. Op basis van haar fondsbeheervergunning is Aegon Investment Management B.V. ook bevoegd tot het verlenen van discretionair vermogensbeheer, beleggingsadvies en het ontvangen en doorgeven van orders.

AdTrax: 6547241.3 Expiry Date: 31-Dec-2025