



Impactbeleggen wordt mainstream

DOOR HARRY GEELS

Rubio Impact Ventures heeft met het Social Impact Ventures NL Fund I de allereerste Financial Investigator Impact Investing Award gewonnen. De prijs werd dinsdag 6 oktober 2020 door juryvoorzitter Wouter Koelewijn uitgereikt tijdens Financial Investigators Live Broadcast over ESG, Impact Investing & Implementation of the SDGs in congrescentrum 't Spant in Bussum. Oprichters Machtelt Groothuis en Willemijn Verloop namen hem in ontvangst.

Gefeliciteerd met het winnen van de eerste Financial Investigator Impact Investing Award! Wat vinden jullie van deze prestatie? Waarom hebben jullie gewonnen?

Willemijn Verloop: 'Een prijs winnen is natuurlijk superleuk. En kijkend naar de peergroup van driehonderd fondsen en de toegepaste criteria mogen we ook nog bijzonder trots zijn. We bekleeden kennelijk een koppositie in Europa. Verder was er ook een kwalitatief goede jury die de kandidaten heeft beoordeeld op drie hoofdcriteria, op basis waarvan de rangschikking van de uiteindelijke tien genomineerden plaatsvond. Ten eerste moest het fonds een impactdoelstelling hebben en een strategie om deze te bereiken, met duidelijk verankerde ex ante-intentionaliteit. Ten tweede moest het fonds beheren en rapporteren op basis van impactprestatie maatstaven, naast de financiële maatstaven. En ten derde moest het fonds actief bijdragen aan de Impact Investing-industrie. Elk criterium woog evenveel in het uiteindelijke oordeel. In onze ogen zijn dit uitstekende, onderscheidende criteria die de prijs voor ons bijzonder maken.'

Machtelt Groothuis: 'De prijs is, denk ik, mede toe te schrijven aan het feit dat wij aan impactbeleggen in de puurste vorm doen: alleen marktconform investeren in commercieel aantrekkelijke bedrijven, met heldere impactmetrics die in alle stappen van het investeringsproces worden meegenomen, metrics die we extern en ook door onze beleggers laten valideren. Oftewel, we hanteren een stevig impact-

We hanteren een stevig impact-managementproces. Voorafgaand aan een investering leggen we bijvoorbeeld heel duidelijk de impactdoelstellingen vast.

managementproces. Voorafgaand aan een investering leggen we bijvoorbeeld heel duidelijk de impactdoelstellingen vast. Onze performance fee krijgen we vervolgens alleen als die doelstellingen worden gehaald. De meeste impactbeleggers zijn nog aan het zoeken hoe ze de processen het beste kunnen inrichten. Ons proces is overigens zeer gedegen, maar blijft in ontwikkeling en is dus zeker nog niet in beton gegoten.'

Welke algemene boodschap gaat er van zo'n prijs uit?

Verloop: 'De prijs benadrukt het belang van deze vorm van beleggen. In de jury zaten een aantal bekende institutionele beleggers die al enige tijd serieus met impactbeleggen bezig zijn. En hoewel de markt voor impactbeleggen nog steeds jong en groeiende is, beweegt die naar mainstream. Daar draagt de prijs van Financial Investigator natuurlijk aan bij. Niet alleen met deze prijs overigens, maar ook met de seminars, interviews en artikelen die over impactbeleggen worden geschreven. Educatie en onderzoek zijn belangrijk om nog meer beleggers geïnteresseerd te krijgen. Het uiteindelijke doel is natuurlijk de wereld een duurzamere toekomst te geven.'

Is Impact Investing de overtreffende trap van duurzaam beleggen?

Groothuis: 'De term Impact Investing is in de loop der jaren wat verwaterd. Sommige ESG-beleggers zeggen ook dat ze impactbeleggers zijn. De stappen van duurzaam beleggen lopen van uitsluitingen naar best-in-class op basis van ESG-criteria, naar themabeleggen, bijvoorbeeld op basis van de SDGs van de VN, naar impactbeleggen. Bij impactbeleggen zijn er ook nog verschillen tussen beleggers die investeren in projecten die mooie dingen voor de wereld doen, zonder daarvoor een mooi positief rendement te verwachten (venture philanthropy), tot impactbeleggers die rendementen verwachten die dicht liggen bij die van Venture Capital (VC) of Private Equity (PE). Wij zitten in die laatste groep.'

Verloop: 'Impact Investing gaat echt over een positieve bijdrage leveren aan de samenleving. ESG staat wat ons betreft meer voor de baseline 'do no harm to people or planet'. Het verschil is soms subtiel.'

Groothuis: 'Sommige duurzame beleggers vinden een bedrijf dat een slim apparaatje maakt dat precies aangeeft hoeveel een diabeet aan insuline moet inspuiten al een impact-belegging. Maar een echte impactbelegger zal zeggen dat hiermee het onderliggende probleem, de groeiende suikerziekte-epidemie, niet wordt aangepakt. Impactbeleggers zullen eerder in bedrijven beleggen die producten of diensten leveren die suikerziekte voorkomen. Maar welke definitie we ook hanteren, alle onderdelen van de markt van duurzaam beleggen groeien hard.'

Verloop: 'We beleggen vooral in jonge, innovatieve groeibedrijven die we met onze investeringen willen helpen op te schalen in hun aanpak, het liefst bedrijven die echte game changers kunnen worden, rond drie thema's: People Power, Healthy Living en Circular Solutions. Onze eerste grote exit was een bedrijf dat biobrandstoffen voor de grote scheepvaart levert, gemaakt uit afval. Een brandstof die bovendien gewoon in de huidige schepsmotoren kan worden verbrand. Dit bedrijf biedt echt een duurzaam alternatief voor normaal gesproken zeer vervuilende bunkerolie. Grote, bekende bedrijven die willen verduurzamen, maar die dat



CV Willemijn Verloop

Willemijn Verloop is een Serial Social Entrepreneur en een drijvende kracht achter de Nederlandse Social Enterprise-beweging als mede-oprichter van het Nationaal Platform Social Enterprise NL. Zij is Founding Partner van Rubio Impact Ventures.

De grootste uitdaging is het gebruik van heldere kaders en definities. Als we alles impact gaan noemen, verwatert de kracht van het veld.

intern vaak lastig kunnen organiseren, hebben vaak mooie overnamesommen over voor onze investeringsprojecten.'

Impactbeleggen wordt vaak gekoppeld aan de SDGs van de VN. Waarom hebben niet alle bedrijven die oplossingen bieden voor de SDGs altijd even hoge ESG-scores?

Verloop: 'De SDGs vormen het belangrijkste internationale raamwerk dat we hebben om impact te definiëren. Wij linken elke investering aan een of meer SDGs. Het SDG-raamwerk benoemt hoogover onze maatschappelijke problemen en hoe investeringen daarvoor een oplossing kunnen bieden. Overigens koppelen de meeste duurzame beleggers hun beleggingen aan de SDGs. Maar dat een bepaalde investering gekoppeld kan worden aan een SDG, betekent nog niet dat er sprake is van impact. In ons fonds kijken we naast de primaire impact-indicatoren ook naar ESG, om te voorkomen dat er iets misgaat op een van de ESG-factoren. ESG is bij ons geen doel, maar meer een sanity check of hygiënefactor. Bedrijven moeten natuurlijk ook goede governance hebben en netjes met het milieu en mensen omgaan. We gaan niet het ene probleem oplossen om het andere te creëren.'

Groothuis: 'De vraag is of beleggers door passieve beleggingen in bijvoorbeeld reeds jarenlang bestaande waterbedrijven een bijdrage leveren aan de zesde SDG 'Clean Water and Sanitation'. Als een bedrijf niet innovatief of groeiend meer is en als de belegger alleen een bestaand aandeel overneemt, heeft investeren daarin dus geen toegevoegde waarde, want dit creëert geen additionele impact.'

ESG heeft zich de laatste jaren bewezen, in de zin dat het niet leidt tot een lager risico-rendements-profiel. Hoe staat het met het risico-rendements-profiel van Impact Investing?

Groothuis: 'Er is een benchmark van Cambridge Associates, maar die heeft nog niet zo'n lange historie. Het eerste deel van de historie wordt bovendien gedragen door slechts enkele impactbeleggers. De benchmark is ook vrij breed. Er vallen verschillende impactcategorieën onder. Niet alleen categorieën als VC, groeifinanciering en PE, maar ook microfinanciering. Deze benchmark geeft een gemiddeld jaarrendement van 9,5%. Wij benchmarken ons in de toekomst eigenlijk liever aan een relevante peergroup, bijvoorbeeld de genomineerden voor de Impact Investing Award. We streven voor onze beleggers naar marktconforme rendementen die, zoals gezegd, vergelijkbaar zijn met die van VC en PE.'

Wat zijn de grote uitdagingen om beleggers voor impact investing over de streep te trekken?

Verloop: 'De grootste uitdaging is het gebruik van heldere kaders en definities. Als we alles impact gaan noemen, verwatert de kracht van het veld. Goede databases zoals die van Phenix, waarin peer group-analyses kunnen worden uitgevoerd, zijn ook belangrijk. In dergelijke databases kan ook gericht gezocht worden naar de best fit tussen belegger en fonds. De ene belegger vindt bijvoorbeeld hoge ESG-scores belangrijk, voor een andere is dat intentionality. Daarnaast zijn steeds betere benchmarks en ratings nodig. In Nederland is recent ook de National Advisory Board voor Impact Investing gestart, dat valt onder de Global Steering Group for Impact Investing, waar samen met 34 landen aan een impact-ecosysteem wordt gebouwd. Juiste definities zijn hier een belangrijk onderwerp van gesprek. Alleen op die manier kunnen we internationaal geharmoniseerd beleid voor impact maken.'

Groothuis: 'Het is voor veel institutionele beleggers ook lastig impactbeleggen in een bepaalde beleggingscategorie te stoppen. Zij creëren er vaak aparte ruimte voor in hun portefeuille, naast de standaard beleggingscategorieën. Verder horen we vaak dat beleggers nog niet voor zichzelf gedefinieerd hebben wat impactbeleggen voor hen betekent. Dit komt weer neer op de definitiekwestie. Wij helpen beleggers overigens om definities en criteria helder te krijgen, mits ze daarvoor openstaan natuurlijk.'

Hoe onderscheidt Rubio Impact Ventures zich van andere impactfondsen?

Verloop: 'Rubio onderscheidt zich door haar gedegen impactaanpak, die in het gehele investeringsproces verweven zit en waar we onszelf ook daadwerkelijk op afrekenen. Daarnaast hebben we een zeer divers en ervaren team dat zich onderscheidt qua kennis en expertise en beschikken we over een groot internationaal netwerk, zodat we de bedrijven waarin we investeren kunnen helpen groeien.'

Groothuis: 'Daarnaast zijn we goed in het bouwen van leiderschapsteams. We werken met een beproefd assessment model om bij managementteams te kunnen beoordelen of ze goed kunnen samenwerken en of ze fit for purpose zijn. De uitkomsten van deze scan vormen ook een goede basis voor mogelijke ondersteuning van leiderschapsteams. Gek genoeg gebeuren dit soort team assessments nog niet standaard in ons vakgebied, terwijl mensen toch essentieel zijn voor het slagen van ambitieuze ondernemingen.'

Hoe zijn jullie in de wereld van impactbeleggen terechtgekomen? Door passie of door toeval?

Verloop: 'Impact is altijd mijn drijfveer geweest. Ik heb ooit War Child opgericht om via een NGO het verschil te kunnen

maken voor anderen. Vijftien jaar later maakte ik de overstap naar wat ik 'ondernemende oplossingen' voor maatschappelijke vraagstukken noem. Samen met een team van McKinsey hebben we onderzoek gedaan naar de kansen voor de social enterprise-sector in Nederland. Op basis daarvan hebben wij Social Enterprise NL opgezet, het nationale netwerk van sociaal ondernemers dat bouwt aan een sterk ecosysteem voor impact. Een van de doelstellingen van het netwerk was meer toegang creëren tot groeikapitaal. Uiteindelijk zag ik zoveel kansen om innovatieve gamechangers te helpen groeien, dat we samen met een geweldig team ons eigen impactfonds zijn gestart.'

Groothuis: 'Ik heb Willemijn ontmoet bij haar zoektocht naar kapitaal voor deze sociale ondernemers. Ik ben mijn carrière gestart bij McKinsey, waarna ik de overstap maakte naar PE. Het begon mij toen op een gegeven moment tegen te staan dat het in PE alleen maar ging over geld verdienen. Er werd weinig nagedacht over de rol van de portfolio-bedrijven in de maatschappij en de mogelijkheden om impact te maken naast een goed financieel rendement. Er komen steeds meer mogelijkheden. Door onze totaal verschillende achtergronden vullen Willemijn en ik elkaar goed aan. Haar enthousiaste sociale drive is heel complementair aan mijn meer bedrijfskundige ervaring, opgedaan als consultant en PE-investeerder.' «



CV Machtelt Groothuis

Machtelt Groothuis is Founding Partner van Rubio Impact Ventures en voorzitter van de investeringscommissie. Zij heeft meer dan 20 jaar internationale ervaring met (impact) investing & strategy consulting.