

Global Impact Pool

KWARTAALBRIEF

Q4 2019



Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
The Netherlands

P.O. Box 75666
1070 AR Amsterdam
The Netherlands

T +31 (0)20 348 8700

www.kempen.com



COMMERCIAL REGISTER
AMSTERDAM 33181992
KEMPEN CAPITAL MANAGEMENT NV
IS PART OF VAN LANSCHOT KEMPEN

GEACHTE BELEGGER,

Graag informeren wij u over de ontwikkelingen van de Kempen Global Impact Pool over het vierde kwartaal van 2019. Gedurende het kwartaal is de missie van het fonds voortgezet, namelijk: het leveren van een positieve bijdrage aan de oplossing van wereldwijde problemen rondom voeding, levensonderhoud en klimaatverandering. Specifiek levert de Global Impact Pool een positieve bijdrage aan:

1. basisbehoeften en welzijn: de levering van basisgoederen en -diensten (zoals water, zorg en welzijn) aan mensen in kansarme posities;
2. fatsoenlijk werk: de creatie van fatsoenlijke banen op basis van eerlijke arbeidsvoorwaarden om armoede uit te bannen;
3. duurzame consumptie en productie: om slimmer 'meer met minder' te kunnen doen;
4. klimaatverandering en energietransitie: een overvloedige beschikbaarheid van schone energie en beperking van de CO₂-uitstoot.

Met deze missie in gedachten heeft het fonds ook als expliciete doelstelling om een marktconform financieel rendement te bieden.

IMPACT HOOGTEPUNTEN Q4



5.200¹
Boeren bereikt



550.000²
Klanten bereikt met
betaalbare financiële
diensten en
gezondheidszorg



10.300 ton³
CO₂ vermeden
Equivalent aan
De uitstoot van
4.150
Personenauto's

¹ Impact van investering van GIP in het Agriculture Fund (per Q4) en het Organic Growth Fund (per Q3)

² Impact van investering van GIP in Emerging Consumer Fund III (per Q3)

³ Impact van investering van GIP in Green Bond Fund per Q4



FINANCIËEL RENDEMENT

De Kempen Global Impact Pool (GIP) realiseerde in het vierde kwartaal van 2019 een rendement van -0,7% voor de FA fondsklasse. Dit brengt de financiële performance over 2019 op 1,6%. De investering in het Agriculture Fund en ESPF 4 leverden een positieve bijdrage aan het rendement. De belegging in het Organic Growth Fund en het Green Bond Fund ging ten koste van het rendement.

BELANGRIJKSTE ONTWIKKELINGEN DIT KWARTAAL

De investeringen in de GIP bleven zich goed ontwikkelen gedurende het vierde kwartaal van 2019. Aan het eind van het kwartaal heeft het GIP-team haar due diligence op een investering in het **Accion Quona Inclusion Fund (AQIF)**, een fonds dat zich richt op financiële inclusie door middel van het investeren in financiële bedrijven met innovatieve businessmodellen, succesvol afgerond. De investering richt zich op SDG 8: waardig werk en economische groei en specifiek op subdoel 8.10: 'het uitbreiden van beschikbaarheid van financiële diensten en verzekeringen aan allen'. Meer details over de impactdoelstelling en investeringsstrategie van deze nieuwe investering treft u in de fund one-pager verderop in deze kwartaalbrief. Een voorbeeld van een bedrijf in de AQIF-portefeuille is uitgelicht in de Impact Case Study.

Emerging Consumer Fund III heeft het afgelopen kwartaal een vervolginvestering gedaan in een van de bestaande portefeuillebedrijven, GoodLife Pharmacy. Deze vervolginvestering werd gedaan zodat het bedrijf verdere groei van haar activiteiten kan realiseren. Goodlife bereikte 1,4 miljoen mensen over de afgelopen 12 maanden en had 322 voltijdse medewerkers waarvan er 193 (60%) vrouwelijk zijn.

Het **Agriculture Fund** blijft kapitaal inzetten ter financiering van het midden- en kleinbedrijf in de landbouwsector in opkomende landen. De focus van het fonds ligt op het bedingen van eerlijke prijzen en lonen voor lokale boeren, het beschermen van het milieu en een veilige werkomgeving. De portefeuille is goed gespreid en bestaat momenteel uit leningen aan 64 bedrijven in 35 kernlanden. Hiermee worden in totaal 16.043 boeren in opkomende landen bereikt.

ESPF 4 voegde het afgelopen kwartaal diverse nieuwe projecten in de ontwikkelingsfase aan de portefeuille toe: een investering in nog te ontwikkelen zonneparken in Portugal, Polen en Duitsland.

Het **Organic Growth Fund (OGF)** kende een uitdagend kwartaal waarin enkele portefeuillebedrijven moesten worden afgewaardeerd als gevolg van een (tijdelijke) afname van de winstgevendheid. Dit had een negatieve invloed op de waardeontwikkeling van het fonds. Het GIP-team heeft aan het begin van het eerste kwartaal van 2020 besloten om de (kleine) positie in OGF volledig te verkopen. Het GIP-team heeft gedurende de investeringsperiode vastgesteld dat OGF onvoldoende in staat is om groei van het fonds (en daarmee een additionele investering van GIP) te verwezenlijken. Verdere groei van OGF en haar beleggingen was vanaf de initiële investering door GIP een voorwaarde voor een langetermijninvestering door GIP. Daarnaast is het GIP-team van mening dat er in de dynamische *impact investing* markt inmiddels betere alternatieven beschikbaar zijn die invulling kunnen geven aan het thema van 'verantwoorde consumptie'. Het team verwacht later dit jaar een alternatieve investering binnen dit specifieke thema te kunnen presenteren.

GIP's investering in het **Green Bond Fund** biedt blootstelling aan een goed gespreide portefeuille van groene obligaties die zijn uitgegeven om duurzame projecten te financieren met een positieve impact op het milieu. De portefeuille bestaat uit 98 bedrijven/ (semi) overheden en 163 groene obligatieleningen.

Voor meer informatie over de ontwikkelingen in de fondsen waarin de Global Impact Pool investeert verwijzen wij u naar de *fund one-pagers* aan het eind van deze kwartaalbrief.

IMPACT CASE STUDY ZESTMONEY

ZestMoney is een investering van het Accion Quona Inclusion Fund (AQIF), de meest recente fondsinvestering van GIP. Met haar *digital lending platform* verstrekt ZestMoney kleine, kortlopende leningen aan Indiase consumenten en kleine bedrijven die anders niet in aanmerking zouden komen voor een lening.

Er zijn meerdere redenen waarom de toegankelijkheid van kleine leningen beperkt is in India. De belangrijkste zijn: 1) Het ontbreken van een krediethistorie weerhoudt traditionele kredietverstrekkers, zoals banken en credit card maatschappijen, ervan om krediet te verstrekken omdat zij de risico's niet of beperkt kunnen inschatten, 2) De kosten van het verstrekken van een kleine lening wegen voor traditionele kredietverstrekkers niet op tegen de baten. Zij bieden een dergelijk product liever niet aan. Als gevolg hiervan ondervindt 60% van de Indiase bevolking problemen bij het verkrijgen van een krediet.

Bovenstaande is in feite een lokale weergave van een wereldwijd probleem: de "financiële inclusie kloof". Geschat wordt dat er wereldwijd 1,7 miljard mensen geen toegang hebben tot financiële diensten. Deze mensen bevinden zich met name in arme, rurale gebieden. Uit verschillende studies blijkt dat toegang tot financiële dienstverlening een zeer positief effect heeft op de welvaart van mensen en ondernemingen. Armoede neemt af, men kan zich beter beschermen tegen eventuele tegenslag op het gebied van gezondheid of op zakelijk vlak.

Het in 2015 opgerichte ZestMoney heeft als doel een positieve bijdrage te leveren aan het reduceren van de "financiële inclusie kloof", door consumenten zonder krediethistorie en met een relatief kleine kredietbehoefte van een oplossing te voorzien. De oplossing van ZestMoney laat zich het best vergelijken met een digitale credit card, waarmee kleine leningen worden verstrekt die in maandelijkse termijnen worden afgelost.



De dienst van ZestMoney kan zowel online als offline worden gebruikt. Door gebruik te maken van technologie om beschikbare en relevante data te analyseren (gericht op het inschatten van capaciteit om lening af te lossen) is ZestMoney in staat om een goede risicoanalyse uit te voeren. Hierdoor kunnen ook leningen verstrekt worden aan mensen zonder krediethistorie. Doordat de dienstverlening grotendeels digitaal is, zijn de kosten van het bedienen van een klant relatief laag, waardoor er een gezonde marge wordt gemaakt op de verstrekte leningen. Door leningen af te sluiten bij ZestMoney wordt er door de klant een krediethistorie opgebouwd, ook de traditionele kredietverstrekkers worden daarmee toegankelijk. Op deze manier wordt financiële inclusie in toenemende mate gerealiseerd.

ZestMoney is een verantwoorde digitale kredietverstrekker. Het feit dat de focus van het bedrijf op het beschermen van haar kredietnemers ligt vormde een belangrijke voorwaarde voor de investering door AQIF. De rente op een lening verstrekt door ZestMoney bedraagt doorgaans tussen de 20-32%, afhankelijk van het vastgestelde risicoprofiel. Deze rente ligt aanzienlijk onder de rentepercentages die in rekening worden gebracht door creditcardmaatschappijen, payday kredietverstrekkers en de ongeorganiseerde kredietmarkt. Vaak is ZestMoney de eerste partij waar een krediet wordt afgenomen. Dit geldt voor circa 30% van het klantenbestand. Initieel worden kleinere leningen verstrekt, maar naarmate er een track record wordt ontwikkeld waarbij de kredietnemer aantoont een betrouwbare tegenpartij te zijn, kan de omvang van de lening toenemen. Ook op het gebied van privacy voert ZestMoney een verantwoord beleid waarbij het geen data van mobiele telefoons van haar klanten ongevraagd verzamelt, een praktijk waarvan bij concurrenten nog wel eens sprake is.

IMPACTMETING

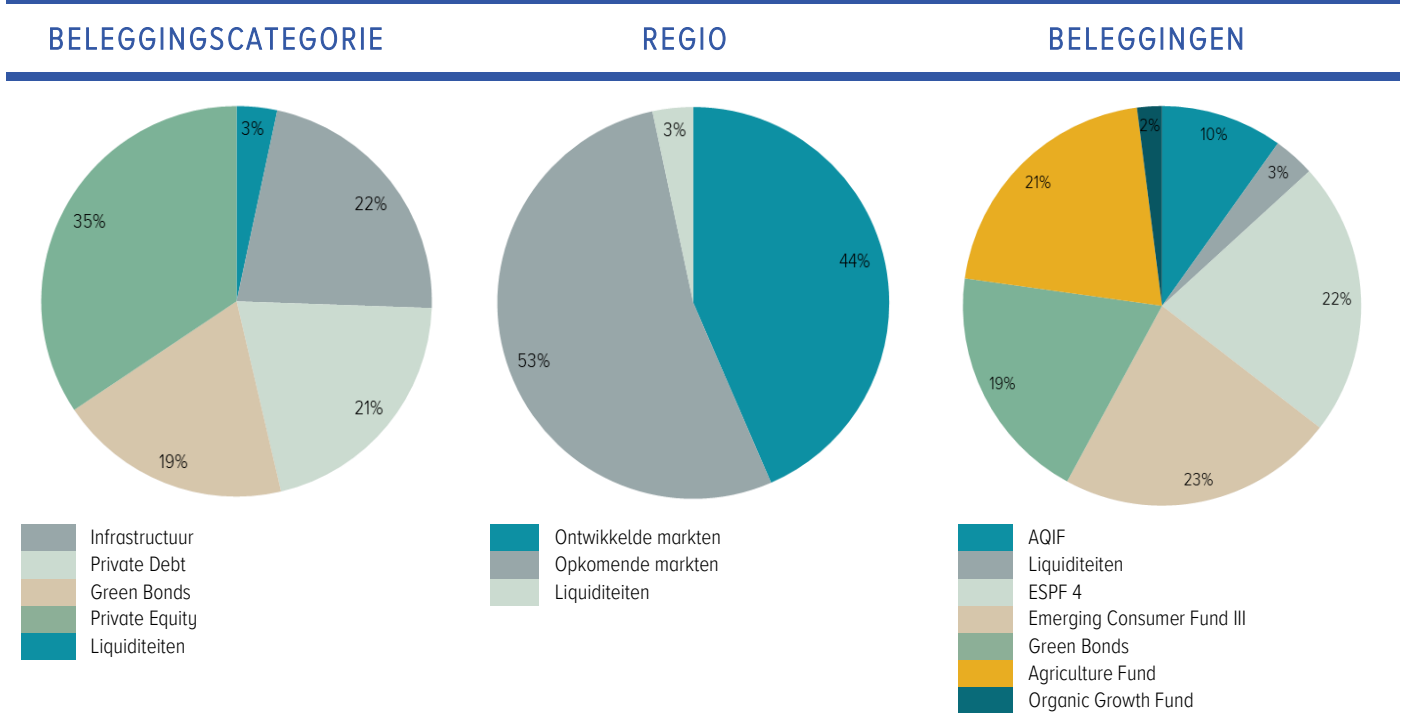
KERNCIJFERS - ZESTMONEY

	Q3 2019
Leningen verstrekt in Q3: aantal / waarde	244.000/ \$40.000.000
Aantal klanten (totaal)	283.000
Waarvan 'underserved'	235.000
Gemiddelde rente op de leningenportefeuille	31%

OVERZICHT PORTEFEUILLE

Onderstaande grafieken tonen de samenstelling van de portefeuille (inclusief toegezegd kapitaal) van de Kempen Global Impact Pool per eind december 2019. Een deel van de positie in het Green Bond Fund is tijdelijk van aard en wordt gebruikt voor de afroep van kapitaal door de closed-end beleggingsfondsen in de portefeuille. Wij verwachten een verdere afname van de positie in het Green Bond Fund omdat we werken aan verschillende nieuwe investeringen die de diversificatie van de Pool vergroten.

Tabel: Q4 2019 portefeuille incl. commitments



Bron: Kempen Capital Management

KENMERKEN

Asset Manager	KGAL
Structuur	Closed-end
Focus	Infrastructuur – Duurzame Energie
Fondsomvang	€745 miljoen

GEMETEN IMPACT



KPI*	Q3 2019
Additionele duurzame zonne-energiecapaciteit die wordt toegevoegd p.j.	448 MWp
Additionele duurzame wind-energiecapaciteit die wordt toegevoegd p.j.	117 MW
Duurzame wind energie capaciteit p.j.	28 MW
Duurzame zonne-energiecapaciteit p.j.	26 MWp

* Gebaseerd op acht huidige projecten in het fonds, twee hiervan zijn al operationeel. Het getal is pro-rata voor het eigendom van ESPF in deze projecten.

Bron: KGAL Q3 2019 rapportage, Q4 was nog niet beschikbaar

ENHANCED SUSTAINABLE POWER FUND 4

Het Enhanced Sustainable Power Fund 4 (ESPF 4) heeft als doel om bij te dragen aan de transitie naar duurzame energie. Om deze doelstelling te realiseren investeert het fonds in nog te ontwikkelen (greenfield) en te verbeteren (brownfield) duurzame energie-infrastructuurprojecten.

De transitie van fossiele brandstoffen naar duurzame energie is van groot belang bij het reduceren van de CO₂ uitstoot wereldwijd en is de sleutel tot het tegengaan van klimaatverandering. Zoals we allemaal weten heeft klimaatverandering een grote impact op onze planeet en worden verschillende ecosystemen en onze voedselvoorziening bedreigd. De risico's ten aanzien van ondervoeding, armoede en conflictsituaties nemen hierdoor toe. Het is daarom onze verantwoordelijkheid om deze trend te stoppen, voor onszelf, maar ook voor de planeet en de generaties na ons.

ESPF 4 neemt deze verantwoordelijkheid door te investeren in duurzame energie. Omdat de wereldwijde vraag naar energie toeneemt als gevolg van bevolkingsgroei, verstedelijking en toenemend elektriciteitsgebruik, is het belangrijk dat de lange termijn transitie in de energiesector wordt ondersteund. Door te investeren in projecten met een lagere CO₂ uitstoot en met een lager waterverbruik dan bij fossiele brandstoffen, wordt er direct een bijdrage geleverd aan een meer duurzame wereldwijde energie mix.

UPDATE VIERDE KWARTAAL

Het beheerteam heeft gedurende het vierde kwartaal drie nieuwe investeringen, allen verkerend in de ontwikkelingsfase, aan de portefeuille toegevoegd. De investeringen zijn gedaan in Portugal, Polen en Duitsland en hebben allen betrekking op zonneparken die nog ontwikkeld moeten worden. De verwachte capaciteit van de ontwikkelde zonneparken bedraagt 156 MWp.

De portefeuille van KGAL bestaat daarnaast uit drie projecten waaraan wordt gebouwd: i) een onshore windproject in Zweden met een verwachte capaciteit van 130 MW, ii) een zonnepark in Spanje met een verwachte capaciteit van 50 MWp, iii) een zonnepark in Italië met een verwachte capaciteit van 51 MWp. Twee projecten in de portefeuille zijn reeds gebouwd: i) een offshore windpark langs de kust van Duitsland met een capaciteit van 402 MW, en ii) een zonnepark in Bulgarije met een capaciteit van 43 MWp.



KGAL voegde in het vierde kwartaal drie te ontwikkelen zonneparken aan het fonds toe

KENMERKEN

Asset manager	ResponsAbility
Structuur	Open-end
Focus	Agriculture debt
Fondsomvang	\$82 miljoen

GEMETEN IMPACT

1 NO POVERTY



8 GOOD JOBS AND ECONOMIC GROWTH



12 RESPONSIBLE CONSUMPTION



KPI*	Q4 2019
# boeren bereikt	16.043
# boeren verbonden aan fair trade-instellingen	2.701.945

Bron: responsAbility Q4 2019 rapport

* Gebaseerd op de totale investering door het fonds

AGRICULTURE FUND

Agrarische distributieketens zijn vaak gefragmenteerd en inefficiënt, met name in opkomende markten. Hierdoor zijn veel kleine boeren niet in staat zijn om zich te bevrijden van armoede. Het fonds heeft als doel om de ontwikkeling van eerlijke waardeketens te ondersteunen. Efficiëntere distributieketens bieden tal van voordelen. Kleinschalige boeren krijgen bijvoorbeeld betere toegang tot productiegoederen, kapitaal, opleiding en innovaties. Bovendien kunnen ze uiteindelijk hogere verkoopprijzen vragen. Tegelijkertijd kunnen de inkomens eerlijker worden verdeeld tussen de deelnemers in de toeleveringsketen.

Door te investeren in groeiende MKB-bedrijven die actief zijn in de landbouwwaardeketens, biedt het Agriculture Fund kleine boeren toegang tot beter betalende markten waardoor deze boeren een eerlijker loon verdienen. Het bestaande aanbod van financiering in de landbouw in opkomende markten voldoet niet aan wat nodig is om het levensonderhoud van kleine boeren te verbeteren en een duurzame, sterke distributieketen te ontwikkelen. Het fonds tracht deze leemte op te vullen door zich te richten op de *missing middle*, dat wil zeggen groeiende MKB-bedrijven die al een aantal jaren ervaring hebben en geen toegang meer hebben tot microfinancieringsleningen, maar ook nog geen toegang tot de financiering van gevestigde financiële instellingen, zoals banken.

UPDATE VIERDE KWARTAAL

ResponsAbility heeft in het vierde kwartaal een lening verstrekt aan een innovatief Indiaas bedrijf dat zich specialiseert in het zogenaamde “post-harvest management”. Het bedrijf biedt een oplossing voor een groot probleem in India: gederfde inkomsten als gevolg van een bedorven oogst. Naar schatting gaat in India circa 20% van geoogst graan verloren als gevolg van onvoldoende aandacht voor het beheer van de kwaliteit. Door het aanbieden van *state-of-the-art* opslag services kan de houdbaarheid van een oogst worden verlengd waarbij de opbrengsten voor een boer worden verhoogd.

Top 5 in het fonds			
Geografische verdeling		Grondstoffenallocatie	
Azië-Pacifc	38,8%	Koffie	23,5%
Sub-Sahara Afrika	18,4%	Cacao	15,4%
Midden-Oosten en Noord-Afrika	11,8%	Noten	11,2%
Zuid-Amerika	6,8%	Granen	10,2%
Centraal-Azië	6,4%	Zaadolie	8,1%

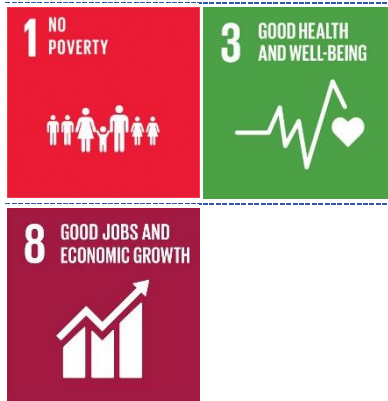


Agriculture Fund financierde dit kwartaal een onderneming die boeren helpt met 'post-harvest management' waardoor de opbrengst van een oogst voor de boer toeneemt.

KENMERKEN

Asset Manager	LeapFrog Investments
Structuur	Closed-end
Focus	EM Private Equity
Fondsomvang	\$743 miljoen

GEMETEN IMPACT



KPI*	Q3 2019
# banen ondersteund	3.763
Totaal aantal opkomende consumenten bereikt	22,5 miljoen
Directe klanten	16,1 miljoen

Bron: LeapFrog Q3 2019 rapportage, Q4 was nog niet beschikbaar

* Gebaseerd op de totale investering door het fonds

EMERGING CONSUMER FUND III

Het LeapFrog Emerging Consumer Fund III richt zich op het aanpakken van twee specifieke problemen. Ten eerste kan het ontbreken van sociale vangnetten in ontwikkelingslanden er toe leiden dat mensen als gevolg van financiële- of gezondheidsproblemen in armoede moeten leven. Ten tweede, het ontbreken van "springplanken", zoals toegang tot krediet of kwaliteitszorg kan ertoe leiden dat mensen in ontwikkelingslanden nauwelijks aan armoede kunnen ontsnappen.

Het LeapFrog Emerging Consumer Fund III is een private-equityfonds dat zich richt op het verstrekken van groeikapitaal aan kleine en middelgrote ondernemingen (niet-beursgenoteerd) in opkomende markten. Dit doet Leapfrog door aanzienlijke minderheidsbelangen of meerderheidsbelangen te nemen in de betreffende bedrijven. Het fonds richt zich op de opkomende consument in Afrika en Azië die \$2 tot \$10 per dag verdient, ofwel die de armoedegrens net is ontstegen. Het fonds wil deze groep toegang bieden tot kwalitatief goede en betaalbare gezondheidszorg en financiële diensten. Hierbij kunt u denken aan toegang tot betrouwbare medicijnen van goede kwaliteit, maar ook aan het verschaffen van leningen aan bijvoorbeeld kansarme kleinschalige zelfstandige ondernemers in India.

UPDATE VIERDE KWARTAAL

Tijdens het vierde kwartaal van 2019 heeft het fonds een follow-up investering gedaan in GoodLife Pharmacy, een van de bestaande portefeuillebedrijven. Daarnaast stond dit kwartaal voor het LeapFrog-team in het teken van het verder ontwikkelen van de investeringen in de pijplijn. Op drie potentiële investeringen in Indonesië, India en Ghana, werd dit kwartaal een due diligence traject opgestart. Daarnaast komen zeven andere potentiële investeringen in aanmerking voor nader onderzoek. Wij verwachten dat er in 2020 meerdere nieuwe investeringen door het team aan het Emerging Consumer Fund zullen worden toegevoegd.

Het Emerging Consumer Fund III heeft momenteel zes impactondernemingen in portefeuille. Het geïnvesteerde kapitaal is grofweg gelijk verdeeld over ondernemingen actief in de gezondheidszorg en financiële dienstverleners. Iets meer dan de helft van deze bedrijven is actief in Azië, waarbij met name India een focusgebied is.



GoodLife kreeg dit kwartaal een vervolginvestering.

KENMERKEN

Asset Manager	Triodos IM
Structuur	Open-end
Focus	DM Private Equity
Fondsomvang	€42 miljoen

GEMETEN IMPACT



KPI*	Q3 2019
# Biologische boeren bereikt	23.555
# afval vermeden	6.300 ton

Bron: Organic Growth Fund Q3 rapport

* Gebaseerd op de totale investering door het fonds

ORGANIC GROWTH FUND

We consumeren meer natuurlijke reserves dan de aarde kan bieden. Deze mondiale overbelasting leidt tot uitputting van deze reserves, hetgeen leidt tot een afname van de bodemvruchtbaarheid, toenemende vervuiling en schaarste van bijvoorbeeld voedsel. Hoewel voeding goedkoper is dan ooit, weerspiegelen de prijzen die we betalen niet de daadwerkelijke kosten, omdat ze niet de schade omvatten die voedselproductie- en consumptiepatronen veroorzaken aan het milieu, de bodem, biodiversiteit, plattelandsgemeenschappen en de volksgezondheid. Deze kosten worden in feite overgedragen aan de generaties na ons.

Het Organic Growth Fund (OGF) pakt deze uitdagingen in de consumptie- en productieketen aan door te investeren in de broodnodige transitie naar meer duurzame landbouwsystemen en consumptiepatronen. Dit doet ze door langetermijncapitaal te verstrekken aan toonaangevende Europese producenten en distributeurs van biologische voedingsmiddelen en duurzame consumentenbedrijven. Hoewel de landen waar het fonds momenteel in investeert over het algemeen hoog scoren op de meeste SDG's, is hun score op SDG 12 (Verantwoorde consumptie) vrij laag. Daarom kan worden gezegd dat investeringen in deze landen (Nederland, Denemarken, Zweden, Frankrijk en het VK) in duurzame consumentenbedrijven een positieve bijdrage leveren aan SDG 12. OGF richt zich op private equitybeleggingen in toonaangevende Europese biologische en duurzame consumentenbedrijven met een relevante staat van dienst. OGF's investeringen kunnen worden aangemerkt als een participatie, waarbij kapitaal wordt verstrekt om zowel de bestaande bedrijfsstrategie te bevorderen als om groei te realiseren. Het beheerteam van OGF is doorgans zeer betrokken bij het beheer van het bedrijf in een adviserende functie.

UPDATE VIERDE KWARTAAL

In het vierde kwartaal realiseerde het fonds een impactvolle exit met de verkoop van biologische supermarkt Marqt aan Udea, een groothandel in biologische levensmiddelen, natuurlijke drogisterijproducten en duurzame non-food. Daarnaast is Udea franchisegever van de biologische supermarktketen Ekoplaza.

Exit note:

Aan het begin van het eerste kwartaal van 2020 hebben de portfoliomanagers van de Global Impact Pool besloten om de investering in OGF te verkopen. Hoewel wij sympathie hebben voor de impactdoelstelling van het Organic Growth Fund, zag het team onvoldoende mogelijkheden om de positie in het fonds uit te breiden naar een betekenisvol niveau. Het team verwacht later dit jaar een alternatieve investering te presenteren die inspeelt op het thema verantwoorde consumptie.



In Q4 realiseerde OGF een impactvolle exit met een financieel rendement, met de verkoop van de biologische supermarkt Marqt aan Udea.

KENMERKEN

Asset Manager	NN IP
Structuur	Open-end
Focus	Green Bonds
Fondsomvang	€1,8 miljard

GEMETEN IMPACT



KPI Q4 2019

Vermeden CO₂-uitstoot * 657.689 ton CO₂

Bron: NN IP december rapportage

* Gebaseerd op de totale investering door het fonds. Gebaseerd op de gemiddelde CO₂-besparing gerapporteerd door 63% van de portefeuille.

GREEN BOND FUND

Het is algemeen bekend dat de toenemende uitstoot van broeikasgassen leidt tot aanzienlijke klimaatverandering. Deze klimaatverandering heeft directe en indirecte gevolgen voor iedereen op aarde.

De vervanging van fossiele brandstoffen door schone en duurzame energiebronnen is een belangrijk onderdeel van de oplossing voor het probleem van klimaatverandering. Door gebouwen en transport energiezuiniger te maken wordt klimaatverandering tegengegaan. Tenslotte speelt het aanbieden van groene alternatieven voor vervoer met fossiele brandstoffen (scheepvaart en luchtverkeer) een belangrijke rol bij het terugdringen van de uitstoot van CO₂ en andere broeikasgassen.

Het Green Bond Fund heeft als doel om het probleem van klimaatverandering en de gevolgen ervan aan te pakken. Om dit te realiseren, financiert het fonds groene projecten van bedrijven en overheden die bijdragen aan het tegengaan van klimaatverandering.

Het NN Euro Green Bond Fund probeert een brug te slaan tussen de particuliere sector en de benodigde investeringen om klimaatverandering tegen te gaan. Het fonds belegt in obligaties waarvan de opbrengst specifiek wordt gebruikt voor projecten op het gebied van duurzame energie, groene gebouwen of schoon vervoer.

UPDATE VIERDE KWARTAAL

Het Green Bond Fund biedt toegang tot een gediversifieerde portefeuille van obligaties waarbij de opbrengsten worden aangewend voor de financiering van nieuwe of bestaande projecten met een meetbaar positief effect op het milieu. De portefeuille bestaat uit 163 obligatieleningen, uitgegeven door 98 debiteuren. Impact wordt onder meer gemeten via de bijdrage aan SDG 7: betaalbare en schone energie, in het bijzonder door het meten van 'Vermeden CO₂-uitstoot'. Door uw investering in de Global Impact Pool werd 10.340 ton CO₂ vermeden, wat overeenkomt met de jaarlijkse uitstoot van 631 huishoudens of 4.150 personenauto's.

Een voorbeeld van een van de investeringen is de Green Bond uitgegeven door Vesteda, een woningbelegger die zich richt op de verhuur van woningen in het middensegment. De opbrengsten van de uitgifte worden door Vesteda ingezet voor de financiering van duurzame woningbouw of de verduurzaming van bestaande woningen



Met de opbrengst van de door Vesteda uitgegeven green bond investeert Vesteda in duurzame woningbouw of de verduurzaming van bestaande woningen.

KENMERKEN

Asset Manager	Quona Capital
Structuur	Closed-end
Focus	Venture Capital
Fondsomvang	\$184 miljoen

GEMETEN IMPACT



KPI's (vanaf Q1 2020) Q1 2020

banen ondersteund

Totaal aantal opkomende consumenten bereikt

Directe klanten

ACCION QUONA INCLUSION FUND

Financiële technologie (fintech) biedt in toenemende mate toegang tot financiële diensten in regio's in opkomende markten waar deze toegang lang niet altijd vanzelfsprekend is. Fintech veroverd een steeds grotere plek in de financiële sector wereldwijd. Belangrijkste redenen hiervoor zijn:

- Hoge penetratie van smartphones en andere *mobile devices* (overal beschikbaar)
- Opslag in de cloud (goedkoop en efficiënt)
- Social media en online netwerken (netwerkeffect)
- Big data analytics (mogelijkheid tot alternatief gebruik van beschikbare data)

Fintech diensten helpen consumenten en ondernemingen bij het (be)sparen van geld en tijd, het verkrijgen van toegang tot basisvoorzieningen (zoals gezondheidszorg en onderwijs) het verkrijgen van krediet ten behoeve van een eigen onderneming en efficiënt betalingsverkeer. Het gevolg hiervan is dat armoede afneemt en economische groei, en daarmee werkgelegenheid, gestimuleerd wordt.

Het Accion Quona Inclusion Fund (AQIF) heeft als doel om het probleem van (het gebrek aan) financiële inclusie in met name opkomende markten aan te pakken. Om dit te realiseren, investeert het fonds in fintech startups die met hun dienstverlening een grote groep consumenten en ondernemingen bedienen die niet of slecht toegang kunnen krijgen tot betaalbare financiële diensten. AQIF investeert in fintech startups die gebruik maken van technologie die zich reeds heeft bewezen, maar die dit inzetten in een andere markt of met een ander doel. Het fonds richt zich met name op investeringen in India, Brazilië, Mexico, Indonesië en Zuid-Afrika. Quona komt voort uit Accion, een op financiële inclusie gefocuste non-profit organisatie. De missie om impact en financieel rendement te combineren is na de verzelfstandiging van Quona in tact gebleven.

UPDATE VIERDE KWARTAAL

In het vierde kwartaal heeft GIP kapitaal gealloceerd aan AQIF. De beheerders van GIP zijn enthousiast over de kansen van fintech in opkomende markten, zowel vanuit financieel als impactperspectief. GIP heeft geparticipeerd in de vierde close van het fonds in december 2019, wat het fonds tot een omvang bracht van \$184 miljoen. Een van de investeringen van het fonds is ZestMoney, tevens de Impact Case Study van dit kwartaalbericht. Het Pakistaanse Finja is een ander voorbeeld een investering van AQIF. Finja voorziet kleine ondernemers van technologie waarmee kleine betalingen verwerkt kunnen worden (een zogenaamde mobiele portemonnee). Tijdens een bezoek aan een markt in Lahore, waar de dienst van Finja gebruikt wordt, ontving Koningin Maxima een briefing over de werking van deze mobiele portemonnee van Finja.



Finja voorziet kleine ondernemers van technologie waarmee kleine betalingen kunnen worden verwerkt.

MANAGEMENT EN ADMINISTRATIE

Fondsstructuur	Luxembourg SICAV Reserved Alternative Investment Fund ("RAIF")
Beheermaatschappij	Kempen Capital Management N.V. (AIFM)
Beheerteam	Narina Mnatsakanian, Marjoleine van der Peet, Ulrike Beyrich, Ralph Engelchor
Administratiekantoor/ bewaarbank	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Accountant	PricewaterhouseCoopers
Juridisch adviseur	Elvinger, Hoss & Prussen
Geschikt voor:	Uitsluitend voor professionele en/of goed geïnformeerde beleggers

AAN- EN VERKOPEN

Aankopen	Op kwartaalbasis, aanmeldingstermijn 90 werkdagen voor einde kwartaal
Verkopen	Na een lock-up periode van 3 jaar, kwartaalliquiditeit op best effort-basis

SHARE CLASS DETAILS

Fondsklasse	ISIN	Beheervergoeding (per jaar)	Service fee (per jaar)	Taxe d'Abonnement (per jaar)	Aan- en verkoopkosten	Minimale belegging
FA Class	LU 1734080564					Oprichters fondsklasse: gesloten voor nieuwe investeringen
FC Class	LU 1767084921					Oprichters fondsklasse: gesloten voor nieuwe investeringen
B Class	LU1918768901	0,50%	0,20%	0,01%	Geen	€1.000.000
D Class	LU1918769115	1,00%	0,20%	0,01%	Geen	€125.000

CONTACT

impactpool@kempen.nl

Kempen's Global Impact Pool (het Subfonds) is een subfonds van het Kempen Alternative Markets Fund (het "Fonds"), dat gevestigd is in Luxemburg. Kempen Capital Management N.V. (KCM) is de beheerder van het Fonds. KCM heeft een vergunning als beheerder en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Het Subfonds is geregistreerd onder de vergunning van KCM geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten. De aandelen van het Subfonds zijn toegelaten voor (publieke) aanbidding in Nederland, het VK, Frankrijk en Zwitserland. Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Lees daarom de Essentiële Beleggersinformatie (alleen voor Nederland) en het prospectus. Deze zijn verkrijgbaar via de website van KCM (www.kcm.nl).

Het Sub fonds kan posities hebben in de in dit document genoemde financiële instrumenten en ze kan hierin op elk door haar geschikt geacht tijdstip aan- en verkooptransacties uitvoeren. De hierin opgenomen visies kunnen, zonder voorafgaande mededeling, onderhevig zijn aan wijzigingen. Dit document bevat geen beleggingsadvies, geen beleggingsaanbeveling, geen research, noch een uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument, en mag dan ook niet als zodanig geïnterpreteerd worden. Dit document is gebaseerd op informatie die wij betrouwbaar achten maar KCM geeft geen garantie noch is zij aansprakelijk voor de juistheid van de hierin opgenomen gegevens..