

Global Impact Pool

KWARTAALBRIEF

Q2 2020



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



GEACHTE BELEGGER,

Graag informeren wij u over de ontwikkelingen van de Kempen Global Impact Pool over het eerste kwartaal van 2020. 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 Kempen 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 Q2



158.720¹
kleine boeren bereikt in de
agriwaardeketen



510.481²
Aantal opkomende
consumenten klanten
bereikt
met betaalbare financiële
diensten en
gezondheidszorg



9.875 ton³
CO₂ vermeden
Equivalent aan
de uitstoot van
3942
personenauto's

¹ Impact van investering van GIP in het Agriculture Fund (per Q2 2020)

² Impact van investering van GIP in Emerging Consumer Fund III, en Quona (per Q2 2020)

³ Impact van investering van GIP in Green Bond Fund (per Q2)



FINANCIËEL RENDEMENT

De Kempen Global Impact Pool (GIP) realiseerde in het tweede kwartaal van 2020 een rendement van +0,3% voor de FA fondsklasse.

BELANGRIJKSTE ONTWIKKELINGEN DIT KWARTAAL

In dit tweede kwartaal heeft het GIP-team een nieuwe impactvolle investering toegevoegd aan de portefeuille van de Global Impact Pool. Het betreft een investering in het Ecosystem Integrity Fund IV. (EIF). EIF heeft zich gespecialiseerd in investeringen in relatief jonge bedrijven die met hun dienst of product een bijdrage leveren aan de transitie naar een meer duurzame economie. De investeringen vinden vooral plaats in Noord-Amerika, maar de impactfocus van die bedrijven is inherent wereldwijd. De focus van EIF is gericht op bedrijven met een bewezen product of dienst, en een goed aantal klanten, maar die nog niet winstgevend zijn. Met de hulp van EIF en andere investeerders wordt er gewerkt aan een plan dat naar winstgevendheid leidt. EIF IV wordt beheerd door een ervaren team. Dit is het vierde fonds waarmee het team conform dezelfde filosofie investeert. Investeringen vinden plaats binnen de thema's: energie, energie-efficiency, transport, chemie en agricultuur, en zijn altijd gericht op een verbetering in duurzaamheid van bestaande producten en diensten. Meer details over de impactdoelstelling en investeringsstrategie van deze nieuwe investering treft u in de *fund one-pagers* verderop in deze kwartaalbrief. Een voorbeeld van een bedrijf in de EIF-portefeuille is uitgelicht in de *Impact Case Study*

Hoewel de uiteindelijke invloed van de COVID-19 pandemie voorlopig nog niet duidelijk is, is het beheerteam tevreden over de ontwikkeling van de Global Impact Pool en de fondsen waarin de Pool belegt. De pandemie heeft (nog) niet geleid tot problemen in de portefeuilles van de fondsmanagers, een teken dat de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd relevant zijn en dat de door de Global Impact Pool aangestelde fondsmanagers selectief zijn met hun investeringen waarbij risico's zorgvuldig worden ingeschat.

Het beheerteam werkt nog steeds overwegend vanuit huis en onderhoudt via video-conferencing intensief contact met de aangestelde fondsmanagers. Het beheerteam van de Global Impact Pool kende dit kwartaal een wijziging. Een van de vier portefeuillemanagers, Ulrike Beyrich, heeft het team verlaten om zich binnen Kempen te richten op andere projecten. Voorlopig zal het vertrek van Ulrike worden opgevangen door de overige drie portefeuillemanagers.

ONTWIKKELING PORTEFEUILLE

In de onderstaande samenvatting vindt u een korte weergave van de belangrijkste ontwikkelingen bij onze impactfondsmangers dit kwartaal. Voor uitgebreidere informatie over de ontwikkelingen in de impactfondsen waarin de Kempen Global Impact Pool investeert verwijzen wij u naar de *fund one-pagers* aan het eind van deze kwartaalbrief.

Emerging Consumer Fund III: De pandemie heeft geleid tot een versnelde groei van bedrijven die actief zijn op het gebied van gezondheid en digitale financiële dienstverlening: de twee belangrijkste thema's in de ECF III portefeuille. Dit heeft geleid tot enkele significante opwaarderingen in de portefeuille. Het beheerteam slaagt er goed in om kapitaal aan het werk te zetten en heeft in 2020 al vijf nieuwe bedrijven aan de portefeuille toegevoegd. Aan het eind van het tweede kwartaal bestond de portefeuille uit tien bedrijven. 68% van het fondsvermogen is geïnvesteerd en/of gereserveerd voor nieuwe, concrete, investeringen.

Agriculture Fund: In de tweede helft van het kwartaal is het aantal verstrekte leningen door het fonds toegenomen, al worden deze selectief verstrekt in de huidige COVID-19-omgeving. De kwaliteit van de portefeuille blijft hierdoor hoog. Ongeveer de helft van de investeringen dit kwartaal werd gedaan in de koffie-waardeketen, met name in Zuid-Amerika, in anticipatie op de komende oogst. Verder werden leningen verstrekt aan

cashewhandelaren in Azië, cacaoboeren in Zuid-Amerika en suikerverwerkers in India. De portefeuille blijft goed gespreid en bestaat momenteel uit leningen aan 41 bedrijven in 24 kernlanden.

Enhanced Sustainable Power Fund 4 (ESPF 4): De portefeuille blijft zich ondanks de pandemie goed ontwikkelen. Ondanks enkele vertragingen bij leveranciers is de constructie van een windmolenpark in Zweden afgerond, waarmee het park nu volledig operationeel is. Daarbij wordt ook de constructie van een zonne-energiepark op Sardinië zeer binnenkort afgerond.

Accion Quona Inclusion Fund (AQF): Na de initiële focus op het verstevigen van de financiële positie van de ondernemingen, stond dit kwartaal meer in het teken van herstel en toekomstige groei. Dit kwartaal hebben de portefeuillebedrijven het Quona beheerteam verder overtuigd dat ze met hun overwegend techgedreven, digitale diensten het vermogen hebben om zich succesvol aan te passen aan verschillende marktomstandigheden. Enkele ondernemingen hebben hun omzet al weer zien herstellen tot pre-COVID niveaus en zijn goed gepositioneerd voor verdere groei. Dit kwartaal werden twee nieuwe bedrijven aan de portefeuille toegevoegd, waarmee het totaal aantal nieuwe investeringen in 2020 op vier komt.

Het **Green Bond Fund** profiteerde dit kwartaal van een dalende rente op de kapitaalmarkten waardoor de groene obligaties in waarde stegen. Hoewel de uitgifte van nieuwe obligaties in de eerste helft van het jaar achterbleef bij de brede obligatiemarkt, verwacht het beheerteam dat dit in de tweede helft van dit jaar wordt gecompenseerd. De verwachting is dat met name Duitsland actiever zal worden met de uitgifte van groene obligaties. Het Green Bond Fund heeft een onverminderd 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 99 bedrijven / (semi) overheden en 176 groene obligatieleningen.

Het **Ecosystem Integrity Fund IV (EIF)** werd dit kwartaal aan de portefeuille van de Global Impact Pool toegevoegd. EIF richt zich op relatief jonge bedrijven die een duidelijke bijdrage leveren aan de transitie naar een meer duurzame economie. Deze investering draagt bij aan de missie van de Global Impact Pool om bij te dragen aan 'duurzame consumptie en productie: om slimmer 'meer met minder' te kunnen doen'

IMPACT CASE STUDY VERICOOL



Vericool is een investering van het Ecosystem Integrity Fund IV (EIF), de meest recente investering van de Global Impact Pool. Vericool maakt biologisch afbreekbare en composteerbare verpakkingsproducten (biologisch afbreekbare producten worden op natuurlijke wijze afgebroken terwijl composteerbare producten een bepaalde omgeving vereisen om af te breken). De verpakkingsproducten zijn gemaakt van gerecycled karton en plantaardig zetmeel en zijn een vervanging voor polystyreen, of wat in de volksmond 'piepschuim' wordt genoemd. De Vericool verpakkingsmaterialen worden gebruikt in pakketjes waar temperatuurbeheersing belangrijk is, zoals bij farmaceutische verzendingen of, dichterbij huis, maaltijdbezorging.

Vericool is opgericht om het niet-duurzame gebruik van polystyreen voor eenmalig gebruik aan te pakken. Wereldwijd is de helft van al het geproduceerde vaste afval afkomstig van plastic verpakkingen. Plastic heeft over het algemeen 400 - 500 jaar nodig om biologisch af te breken, terwijl 91% van al het plasticafval niet wordt gerecycled. Van de meer dan 300 miljoen ton plastic die elk jaar wordt geproduceerd, komt ongeveer 8 miljoen ton in oceanen en waterwegen terecht. Bovendien maakt het fabricageproces van plastic ook gebruik van broeikasgassen met een hoge negatieve impact. De publieke bezorgdheid over plasticvervuiling is de afgelopen jaren ook aanzienlijk toegenomen.



De behoefte aan betere alternatieven voor verpakkingsmateriaal voor eenmalig gebruik is groot. De wereldwijde markt voor biologisch afbreekbare verpakkingen groeit naar verwachting van \$4,3 miljard in 2017 naar \$25,4 miljard in 2026. Een sterke interesse van de consument in alternatieven voor piepschuim -verpakkingen en toenemende overheidsregulering omtrent plasticafval ondersteunen de vraag naar Vericool's producten.

Vericool is opgericht door Darrell Jobe. Hij ontwikkelde Vericool's proces terwijl hij voor een meer traditioneel distributiebedrijf voor verpakkingen werkte. Darrell heeft geen standaard ondernemersachtergrond. In zijn jonge jaren was hij een bendelid en is hij ook veroordeeld voor kleine vergrijpen. Hij veranderde zijn leven en gebruikt nu zijn ervaring om werkgelegenheid te bieden aan voormalig gedetineerden die moeite hebben om een baan te vinden. Hij zet zich hartstochtelijk in om een verschil te maken voor het welzijn van anderen en de planeet. Inmiddels heeft Vericool 5 patenten gekregen, met nog eens 20 in behandeling terwijl ze blijven innoveren. Vericool draagt rechtstreeks bij aan de missie van de Global Impact Pool via SDG 12: duurzame consumptie en productie.

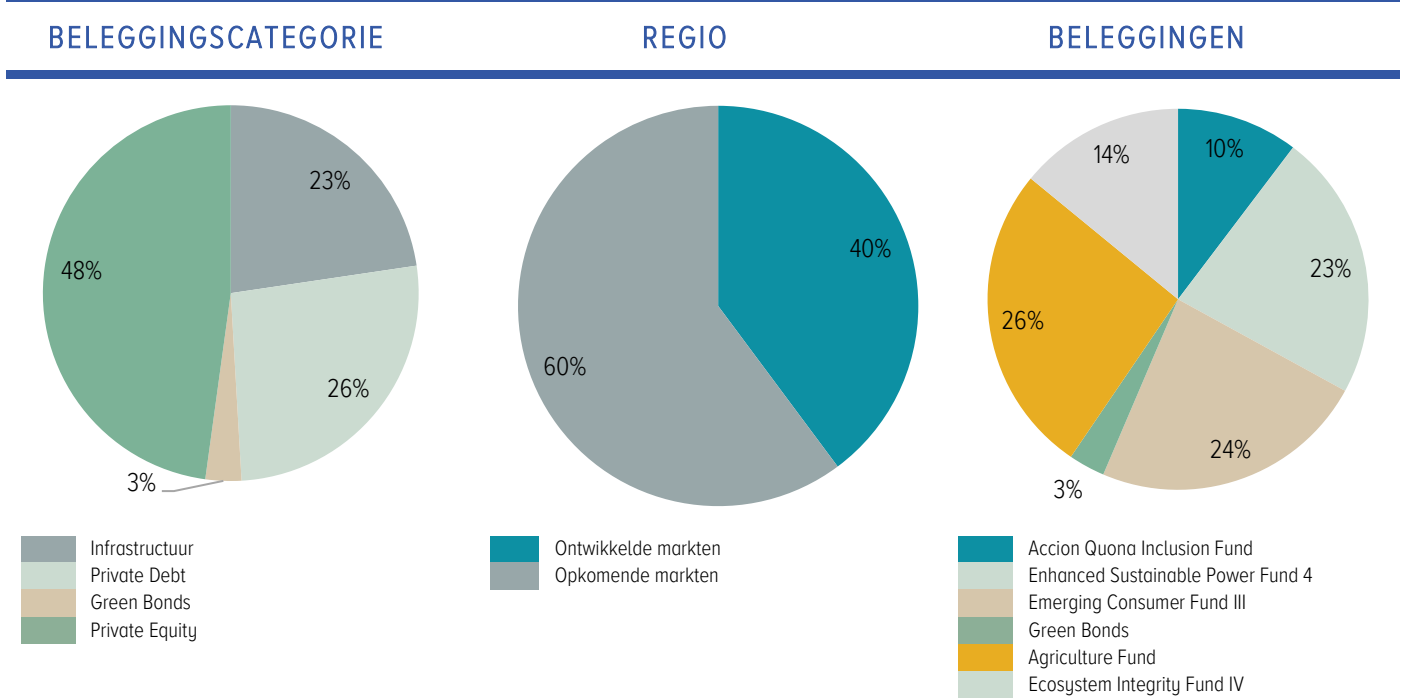
IMPACT METING

Vericool rapporteert op dit moment nog geen impactcijfers. Dit is niet ongebruikelijk, aangezien de onderneming nog erg jong is en er tot op heden vooral aandacht is geweest voor het optimaliseren van een impactvol product en de verkoop daarvan. Momenteel is het GIP beheerteam in gesprek met het Ecosystem Integrity Fund over de wijze waarop de impact van Vericool inzichtelijk gemaakt kan worden. Het ligt daarbij voor de hand dat er gerapporteerd zal worden over de hoeveelheid vermeden afval, de vermeden CO₂ emissies en de omzet van Vericool.

OVERZICHT PORTEFEUILLE

Onderstaande grafieken tonen de samenstelling van de portefeuille (inclusief toegezegd kapitaal) van de Kempen Global Impact Pool per eind juni 2020. 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: Q2 2020 portefeuille inclusief commitments



Bron: Kempen Capital Management

KENMERKEN

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

GEMETEN IMPACT



KPI*	2019
Verwachte groene elektriciteit opgewekt pJ ('000)	636 MWh
Toegevoegde duurzame energie capaciteit	231 MWp
CO ₂ emissie vermeden pJ ('000)	170 ton

* Gebaseerd op acht projecten in het fonds, waarvan er twee al operationeel zijn. Het getal is pro-rata voor het eigendom van ESPF in deze projecten. Data per einde 2019.

Bron: KGAL

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 TWEDE KWARTAAL

De portefeuille blijft zich ondanks de pandemie goed ontwikkelen. Ondanks enkele vertragingen bij leveranciers is de constructie van een windmolenpark in Zweden afgerond, waarmee het park nu volledig operationeel is. Het park bestaat uit 31 turbines van tweehonderd meter hoogte. Deze windturbines hebben een energiec capaciteit van 130 megawatt. Hiermee kunnen omgerekend meer dan 130.000 huishoudens van groene energie worden voorzien. Het merendeel van de opgewekte elektriciteit wordt verkocht aan Amazon voor een van hun Zweedse datacentres. Verder wordt ook de constructie van een zonne-energiepark op Sardinië zeer binnenkort afgerond.

Het KGAL-beheerteam heeft gedurende het tweede kwartaal verder gewerkt aan de ontwikkeling van de pijplijn van nieuwe projecten. Er werd een investering gedaan in een onshore windproject in Duitsland (capaciteit van 31 MW). Verder is het beheerteam in onderhandeling over investeringen in zonne-energieprojecten in Italië en windprojecten in Noorwegen.



Ondanks vertraagde leveringen van rotorbladen is het windmolenpark Bäckhammar in Zweden conform planning opgeleverd en sinds augustus volledig operationeel.

KENMERKEN

Asset manager	ResponsAbility
Structuur	Open-end
Focus	Agriculture debt
Fondsomvang	\$88,3 miljoen

GEMETEN IMPACT



KPI**	Q2 2020
Aantal kleine boeren bereikt via directe investeringen	558.693*
Leningen aan de agrarische sector via financiële instellingen (miljoen)	\$2.342
Hectares duurzaam verbouwde grond	471.475*
Gecertificeerd hectares (Fairtrade, Rainforest, Organic)	56%*

Bron: ResponsAbility Q2 2020 rapportage

* Gebaseerd op 2019 data

** 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 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 landbouwaardekaten, 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 TWEDE KWARTAAL

Ongeveer de helft van de investeringen dit kwartaal werd gedaan in de koffie-waardeketen, met name in Zuid-Amerika, in anticipatie op de komende oogst. Verder werden leningen verstrekt aan cashewhandelaren in Azië, cacao-boeren in Zuid-Amerika en suikerverwerkers in India. De portefeuille blijft goed gespreid en bestaat momenteel uit leningen aan 41 bedrijven in 24 kernlanden.

Daarnaast is ResponsAbility dit kwartaal actief geweest met het ondersteunen van koffieboeren in Peru. Peru is relatief hard getroffen door de pandemie en de aanverwante, langdurige, lockdown. ResponsAbility heeft deze boeren 'technische assistentie' geboden. Technische assistentie wordt betaald uit een potje dat losstaat van het fonds, en wordt vaak gefinancierd door een filantropische organisatie. Dit kwartaal heeft ResponsAbility dit ingezet om boeren te helpen met het navigeren van de maatregelen rondom de COVID-19-pandemie. Bijvoorbeeld door te adviseren op het gebied van gezondheids- en veiligheidsmaatregelen en veilig transport van producten.

Portefeuille-karakteristieken			
Geografische verdeling (top 5)		Leningen	
Azië-Pacific	37,6%	Yield to maturity	8,08%
Midden-Oosten en Noord-Afrika	13,1%	Maturity (in jaren)	0,7
Sub-Sahara Afrika	11,4%		
Zuid-Amerika	11,3%		
Centraal Azië	9,6%		



RA verstrekte dit kwartaal niet alleen leningen aan Peruviaanse koffieboeren. Ze boden ook technische assistentie om boeren te helpen met het beperken van de nadelige impact van de pandemie.

KENMERKEN

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

GEMETEN IMPACT



KPI*	Q2 2020
Aantal banen ondersteund	11.059
Totaal aantal opkomende consumenten bereikt	29,8 miljoen
Directe klanten	16,9 miljoen
Aantal opkomende consumenten klanten bereikt	13,4 miljoen

Bron: LeapFrog Q2 2020 rapportage

* 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 het ontbreken van sociale vangnetten in ontwikkelingslanden. Hierdoor leven veel mensen als gevolg van financiële- of gezondheidsproblemen in armoede. Ten tweede, het ontbreken van "springplanken", zoals toegang tot krediet of kwaliteitszorg. Als gevolg hiervan kunnen mensen in ontwikkelingslanden nauwelijks aan armoede 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, het verschaffen van leningen aan bijvoorbeeld kansarme kleinschalige zelfstandige ondernemers, maar ook aan het bieden van verzekeringen aan gezinnen om te voorkomen dat ze onder de armoedegrens worden getrokken door bijvoorbeeld een medisch noodgeval

UPDATE TWEDE KWARTAAL

De ECF III portefeuillebedrijven hebben aangetoond over veerkracht te beschikken en houden zich goed staande tijdens de COVID-pandemie. De portefeuille profiteert van versnelde groei van digitale financiële dienstverleners en innovatieve bedrijven in de gezondheidszorg, twee belangrijke thema's binnen de portefeuille. De behoefte aan kwalitatief goede gezondheidszorg en de versnelde transitie naar digitale financiële diensten, geholpen door de lockdown, waren de voornaamste drijvers van deze groei. Als gevolg van deze ontwikkeling zijn enkele portefeuille bedrijven zijn dit kwartaal fors opgevaardeerd.

Er is een tweetal nieuwe bedrijven aan de portefeuille toegevoegd: Pasarpolis en BIMA. Beiden richten zich op het aanbieden van betaalbare verzekeringen om een vangnet te bieden in geval van nood. BIMA bijvoorbeeld heeft ongeveer 4,7 miljoen klanten, waarvan 95% minder dan \$10 dollar per dag verdient.



Een voorbeeld van een van de verzekeringen die Pasarpolis aanbied, is een ongevalverzekering gericht op o.a. de vele (motor) taxichauffeurs of maaltijdbezorgers

KENMERKEN

Asset Manager	NN IP
Structuur	Open-end
Focus	Green Bonds
Strategie omvang	€2,8 miljard

GEMETEN IMPACT



KPI	Q2 2020
Vermeden CO ₂ -uitstoot *	538.630 ton
Duurzame energie capaciteit ontwikkeld/toegevoegd (MW)**	282

Bron: NN IP juni rapportage

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

** Gebaseerd op de totale investering door het fonds. Gebaseerd op extra hernieuwbare energie (MW) gerapporteerd door 29.8% 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 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 TWEDE KWARTAAL

In het tweede kwartaal profiteerde het fonds van een dalende rente op de kapitaalmarkten waardoor de groene obligaties in waarde stegen. Hoewel de uitgifte van nieuwe obligaties in de eerste helft van het jaar achterbleef bij de brede obligatiemarkt, verwacht het beheerteam dat dit in de tweede helft van dit jaar wordt gecompenseerd. De verwachting is dat met name Duitsland actiever zal worden met de uitgifte van groene obligaties. Het Green Bond Fund heeft een onverminderd 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 99 bedrijven/ (semi) overheden en 176 groene obligatieleningen.

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 Kempen Global Impact Pool werd 9,875 ton CO₂ vermeden, wat overeenkomt met de jaarlijkse uitstoot van 599 huishoudens of 3.942 personenauto's.



Duitsland gaf in september voor het eerst een groene obligaties uit. Beleggers waren enthousiast en de uitgifte was vijf keer overtekend.

KENMERKEN

Asset Manager	Quona Capital
Structuur	Closed-end
Focus	Venture Capital
Fondsomvang	\$203 miljoen

GEMETEN IMPACT



KPI's*	Q2 2020
Aantal midden- en kleinbedrijven ondersteund	29.300
Totaal opkomende consumenten bereikt	1.000.000
Digitale betalingen** mogelijk gemaakt	\$296 miljoen
Leningen gefinancierd**	230 miljoen

Bron: Accion Quona rapportage Juni

* Gebaseerd op de totale investering door het fonds.

** Q4 2019

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. 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 worden.

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 gerichte non-profit organisatie. De missie om impact en financieel rendement te combineren is na de verzelfstandiging van Quona in tact gebleven.

UPDATE TWEDE KWARTAAL

Dit kwartaal hebben de portefeuillebedrijven van AQIF laten zien dat ze met hun overwegend tech-gedreven, digitale services het vermogen hebben om zich succesvol aan te passen aan verschillende marktomstandigheden. Enkele ondernemingen hebben hun omzet al weer zien herstellen tot pre-COVID niveaus en zijn goed gepositioneerd voor verdere groei.

Twee impactvolle bedrijven zijn dit kwartaal aan de portefeuille toegevoegd: ADDI en BukuWarung. Hiermee komt het totaal aantal portefeuillebedrijven op 12. Om BukuWarung eruit te lichten: dit bedrijf biedt het (micro) MKB in Indonesië een app waarmee zij hun boekhouding op een eenvoudige manier kunnen bijwerken. Indonesië kent 60 miljoen (micro) MKB ondernemingen, vaak ondernemers die zich richten op de verkoop van eten of andere goederen op straat. Met de BukuWarung app wordt vastlegging van bedrijfsinformatie versimpeld. De historie die wordt opgebouwd zorgt ervoor dat deze bedrijven betere toegang krijgen tot financiële diensten. Hiermee wordt verdere groei van hun onderneming gefaciliteerd.



De BukuWarung app helpt kleine ondernemers in Indonesië met hun boekhouding

KENMERKEN

Asset Manager	Ecosystem Integrity Fund
Structuur	Closed-end
Focus	Venture Capital
Fondsomvang	\$201 miljoen

GEMETEN IMPACT



KPI* 2020

N/A

* Nog geen KPI data beschikbaar

ECOSYSTEM INTEGRITY FUND 4

Het Ecosystem Integrity Fund (EIF) IV richt zich op de transitie naar een duurzame economie die overal om ons heen plaats vindt. Ze noemen dit de nieuwe industriële revolutie. Duurzaamheid draait volgens EIF om het verbeteren van efficiency, functionaliteit en het verlagen van schadelijke stoffen in onze producten, dit alles in combinatie met lagere kosten. EIF is ervan overtuigd dat er nooit een afweging gemaakt hoeft te worden tussen een bovengemiddeld financieel rendement en een positieve impact op de planeet en de samenleving.

EIF heeft zich gespecialiseerd in investeringen in relatief jonge bedrijven die met hun dienst of product een bijdrage leveren aan de transitie naar een meer duurzame economie. De investeringen vinden vooral plaats in Noord-Amerika, maar de impactfocus van die bedrijven is inherent wereldwijd. De focus van EIF is gericht op bedrijven met met een bewezen product of dienst, en een goed aantal klanten, maar , maar die nog niet winstgevend zijn. Met de hulp van EIF en andere investeerders wordt er gewerkt aan een plan dat naar winstgevendheid leidt. EIF IV wordt beheerd door een ervaren team. Het is het vierde fonds waarmee het team conform dezelfde filosofie investeert. Investeringen vinden plaats binnen de thema's: energie, energie-efficiency, transport, chemie en agricultuur, en zijn altijd gericht op een verbetering in duurzaamheid van bestaande producten en diensten.

UPDATE TWEDE KWARTAAL

De Global Impact Pool heeft in het tweede kwartaal geïnvesteerd in EIF IV. Dit impactfonds heeft in totaal \$201 miljoen opgehaald om impactvolle investeringen te doen in naar verwachting rond de 10 tot 15 bedrijven. Tot dusver heeft EIF IV twee investeringen gedaan: Vericool en Energicity. Meer informatie over Vericool vindt u in de Impact Case op pagina 4 van dit kwartaalbericht. Energicity ontwikkelt en installeert kleinschalige electriciteitsnetwerken op zonne-energie om de toegang tot betaalbare en betrouwbare stroom in landelijke en afgelegen gemeenschappen te vergroten.



Energicity biedt via haar kleinschalige zonne-energienetwerken Afrikaanse dorpen toegang tot elektriciteit.

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, 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 Luxembourg. 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.