

Global Impact Pool

KWARTAALBRIEF

2E KWARTAAL 2021



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

1737 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 tweede kwartaal van 2021. 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:



Basisbehoeften en welzijn: de levering van basisgoederen en -diensten (zoals water, zorg en welzijn) aan mensen in kansarme posities;



MKB ontwikkeling en Fatsoenlijk werk: de creatie van fatsoenlijke banen op basis van eerlijke arbeidsvoorwaarden om armoede uit te bannen;



Circulariteit: om slimmer 'meer met minder' te kunnen doen;



Klimaatverandering en energietransitie: de 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 2e KWARTAAL



328.062

Opkomende consumenten bereikt met betaalbare gezondheidszorg¹

44.644 m³

Besparing op waterverbruik (LTM)

Gelijk aan het waterverbruik van **859 personen** per jaar²



2.324.766

Opkomende consumenten bereikt met betaalbare financiële diensten³

3.537

Banen ondersteund⁴



136.584

Hectare duurzaam verbouwde grond

Gelijk aan **201.749** voetbalvelden⁵



23.139 MWh

Opgewekte groene energie (LTM)

Gelijk aan het energieverbruik van **7.584 huishoudens** in Nederland⁶

13.752 ton CO₂ vermeden (LTM)

Gelijk aan de uitstoot van **5.622 personenauto's** in een jaar⁷



FINANCIËEL RENDEMENT

De Kempen Global Impact Pool (GIP) realiseerde in het tweede kwartaal van 2021 een rendement van 1,9% voor de FA fondsklasse.

De GIP gaat in 2021 haar vierde levensjaar in en de investeringspartners, de door de GIP aangestelde partners voor het doen van impactvolle investeringen, hebben goede stappen gezet in het investeren van het door de GIP gecommiteerd vermogen. Sinds haar inceptie heeft de GIP het zogenaamde J-Curve effect* geneutraliseerd door te investeren in een impactvol mandje van *green bonds*, in afwachting van de afroep van gecommiteerd kapitaal door onze investeringspartners. Hierdoor is een negatief rendement sinds inceptie grotendeels voorkomen. Naar verwachting zal het rendement van de GIP in de komende jaren een betere reflectie zijn van de waardeontwikkeling van onderliggende investeringen, omdat de portefeuillebedrijven zich verder ontwikkelen en belangen winstgevend worden verkocht.

Het tweede kwartaal van 2021 was qua prestaties het beste kwartaal sinds de oprichting van de GIP. De investeringen in de private markten van de GIP leverden de grootste bijdrage aan deze prestatie, als gevolg van een meer volledig geïnvesteerde portefeuille en portefeuillebedrijven die hun potentieel begonnen te weerspiegelen. Het investeringsteam van GIP is ervan overtuigd dat de huidige portefeuille goed gepositioneerd is om te profiteren van impactvolle investeringen met solide financiële rendementen.

** Een J-Curve is het effect dat optreedt bij private markets (Private equity, infrastructuur etc.) fondsen waarbij in de eerste jaren de kasstroom negatief is door investeringen en fondskosten, waarna in de tweede helft van de looptijd van het fonds de kasstroom positief wordt als gevolg van distributies en verkoop van belangen.*

BELANGRIJKSTE ONTWIKKELINGEN DIT KWARTAAL

In de loop van het tweede kwartaal zette de GIP zijn missie voort om namens zijn deelnemers kapitaal te bundelen en de impact op te schalen. Het beheerd vermogen groeide eind juli tot € 123 miljoen. Het managementteam van GIP heeft de afgelopen maanden een veelbelovende pijplijn van nieuwe investeringen ontwikkeld en verwacht voor het einde van het jaar een aanzienlijk kapitaal toe te kennen. Na het tweede kwartaal heeft de GIP extra kapitaal toegezegd aan een nieuw gelanceerd fonds door een van GIP's huidige investeringspartners. Dit fonds investeert in een vroeg stadium in fintech-bedrijven die financiële inclusie stimuleren in achtergestelde, opkomende markten. De investering zal de blootstelling van de GIP aan het impactthema van MKB-ontwikkeling en fatsoenlijke groei versterken. Verder verwacht de GIP nieuw kapitaal te kunnen investeren in een duurzame investeringspartner in infrastructuur die zal bijdragen aan het thema Klimaat en Energie.

Onderstaand overzicht geeft een beknopte samenvatting van de belangrijkste ontwikkelingen in de portefeuille per thema Impact gedurende dit kwartaal.



Basisbehoeften en welzijn. De investeringen binnen dit thema ontwikkelden zich dit kwartaal naar tevredenheid. **Medgenome** zag zijn inkomsten uit diagnostica tijdens het kwartaal stijgen omdat er een sterke vraag was naar hun COVID-tests in India. **Ascent**, fabrikant van consumentengezondheidsproducten in India, zag zijn omzet aanzienlijk stijgen, ondanks de lockdowns die de verkoop- en distributieactiviteiten ernstig beïnvloedden. Na het einde van het tweede kwartaal werd **HealthifyMe** toegevoegd aan de bedrijvenportfolio van de GIP. HealthifyMe is een mobiele gezondheids- en fitness-app die technologie combineert met gezondheids- en welzijnsexperts om een volledig digitaal product te bieden. Het is het grootste digitale wellnessplatform van India en Zuidoost-Azië met meer dan 25 miljoen gebruikers in meer dan 300 steden met meer dan 1.500 coaches.



De investeringen binnen het thema **MKB ontwikkeling en Fatsoenlijk werk** ontwikkelden zich goed dit kwartaal. Een belangrijk deel van de investeringen van de GIP binnen dit thema richten zich op (gedigitaliseerde) financiële dienstverlening (fintech) in ontwikkelingslanden. Financiële inclusie is een belangrijk doel op zich, maar ook bij het bereiken van andere SDG's zoals 'geen armoede', 'geen honger' en 'innovatie'. Het is duidelijk geworden dat de COVID-pandemie de trend van digitalisering heeft versneld, met name in de financiële dienstverlening en e-commerce. Een groot aantal GIP-portfoliobedrijven profiteren van deze trend en maken een indrukwekkende

groei door. Het aantal achtergestelde mensen dat via onze portefeuillebedrijven werd bereikt, bleef daardoor toenemen. Onze impactpartners investeerden in een aantal nieuwe bedrijven die bijdragen aan het thema MKB-ontwikkeling en fatsoenlijk werk. Een voorbeeld van zo'n bedrijf is [Verto](#), een bedrijf dat het MKB een snelle, eenvoudige en betrouwbare manier biedt om betalingen te doen aan hun leveranciers in meer dan 200 landen en in 39 valuta's, met een dominante aanwezigheid in Nigeria. Zakelijke grensoverschrijdende betalingen in het MKB blijven een aanzienlijk achtergestelde markt met meerdere pijnpunten, waaronder transparantie, traceerbaarheid, snelheid en kosten.



Een van de investeringspartners van het GIP binnen het thema **Circulaire economie** richt zich op early-stage bedrijven die verantwoorde productie en consumptie bevorderen. [Vericool](#) is een toonaangevende innovator op het gebied van thermische en dempende verpakkingsproducten, met als doel een alternatief te bieden voor piepschuim, dat een grote bijdrage levert aan het wereldwijde afvalprobleem. Het bedrijf ontwikkelt zich goed en de omzet verbetert terwijl de kosten worden verlaagd. Een ander bedrijf in de portefeuille van GIP is [ThinkIQ](#). Dit bedrijf wil productieprocessen efficiënter maken door data of AI te gebruiken om bestaande processen te optimaliseren. Dit vermindert uiteindelijk het afval en verhoogt het rendement uit productieprocessen.



Met zijn investeringen binnen het thema **Klimaat en energietransitie** draagt het GIP bij aan de transitie naar meer duurzame energiebronnen. Een investeringspartner van het GIP boekte in het kwartaal goede voortgang met de ontwikkeling van windparken en zonne-energieparken, die binnen afzienbare tijd duurzame capaciteit aan het energienetwerk zullen toevoegen. Tijdens het kwartaal werd een relatief klein onshore windproject in Polen in gebruik genomen, waardoor 12 MW aan capaciteit aan het net werd toegevoegd. Een recent aangestelde investeringspartner heeft een duidelijke focus op energie-efficiëntie en investeert in oplossingen die een efficiënter gebruik van energiebronnen mogelijk maken. Een zo'n bedrijf is [Nordomatic](#), dat wordt gepresenteerd als de Impact-case van dit kwartaal.



De Industrie 4.0-revolutie naar Smart Manufacturing vermindert het risico op terugroepacties, verhoogt de productveiligheid en compliance, en verbetert de kwaliteit, opbrengst en winst. ThinkIQ is de marktleider, met bijzondere expertise in de voedingsmiddelen- en drankenindustrie, mijnbouw tot metaal (en daarbuiten) en farmaceutische productie.



IMPACT UITGELICHT NORDOMATIC

WAT

Het verbeteren van de energie-efficiëntie is een centraal onderdeel van de wereldwijde doelstelling om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen. De EU ligt echter niet op schema om haar energie-efficiëntiedoelstellingen te halen. Het verbeteren van bestaande gebouwen en het ontwikkelen van slimme oplossingen is een belangrijk aspect om het energieverlies te verminderen, aangezien gebouwen 40% van het totale energieverbruik van de EU en 36% van de CO₂-uitstoot vertegenwoordigen. De Europese Commissie stelt dat naar schatting 75% van het gebouwenbestand van de EU inefficiënt is, en dat slechts gemiddeld 1% per jaar gerenoveerd wordt. Het vermeldt ook dat het renoveren van bestaande gebouwen het totale energieverbruik van de EU met 5 tot 6% zou kunnen verminderen en de uitstoot van kooldioxide met ongeveer 5%. Nordomatic is goed gepositioneerd om de EU te helpen haar aantal slimme gebouwen te vergroten.

WIE

Nordomatic is een onafhankelijke partner voor eigenaren van onroerend goed in gebouwautomatisering, gericht op slimme gebouwen en energie-efficiëntie, met aanwezigheid in Zweden, Denemarken en Noorwegen. Nordomatic werkt samen met enkele van de grootste eigenaren van onroerend goed in de Scandinavische landen en kan daarom een aanzienlijk aantal gebouwen en vierkante meters bereiken met haar energie-efficiënte producten en diensten. De ambitie van het bedrijf is om de impactleider te worden voor slimme gebouwen. Zowel de planeet als de eigenaren van onroerend goed profiteren van een lager energieverbruik van gebouwen. De EU ligt niet op schema om haar doelstellingen voor energie-intensiteit te halen; Het aanbod van Nordomatic zal de kloof helpen te verkleinen.

BIJDRAGE

Door het automatiseren en optimaliseren van de manier waarop verwarming, koeling en ventilatie worden beheerd, kan Nordomatic de energiebehoefte verminderen. De oplossingen van het bedrijf bieden een krachtige verbeteringshefboom voor gebouwen, met een reductie van 20 – 30% in energieverbruik die gemiddeld 15 jaar duurt in vergelijking met een standaard gebouwbeheersysteem (BMS). Door te voldoen aan de normen voor duurzaam bouwen (bestaande en nieuwbouw), helpt Nordomatic de CO₂-uitstoot te voorkomen en stelt het de EU in staat haar klimaat- en energiedoelstellingen voor 2030 te bereiken.

De energie-efficiënte producten en diensten van Nordomatic leveren een sterke en directe bijdrage aan de uitdagingen van de volgende SDG-subdoelen:

- SDG 7.3: tegen 2030 het wereldwijde tempo van verbetering van de energie-efficiëntie verdubbelen.
- SDG 9.4: tegen 2030 de infrastructuur upgraden en industrieën aanpassen om ze duurzaam te maken, met een efficiënter gebruik van hulpbronnen en een grotere acceptatie van schone en milieuvriendelijke technologieën en industriële processen.
- SDG 13: Onderneem dringend actie om klimaatverandering en de gevolgen ervan te bestrijden.

RISICO

De impact die Nordomatic wil bereiken, wordt geconfronteerd met bewijsrisico's door het gebruik van aannames om het niveau van energiebesparingen te bepalen. Aannames kunnen worden overschat en daarmee ook de impact. Ook is er een verhoogde dreiging van cybersecurity-incidenten door het gebruik van slimme oplossingen. Nordomatic is zich bewust van dit risico en hanteert actief een security-by-design-aanpak. Ten slotte is er een efficiëntierisico met het potentieel dat goedkopere oplossingen beschikbaar komen.



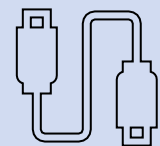
HOVEEL? 2025 Targets

150.000 ton



CO₂ emissies vermeden
door afnemers

530.000



Slimme oplossingen
geïnstalleerd

50



eNPS-score op
betrokkenheid van
medewerkers bij bedrijf
dat Impact Green
Leader wil worden

PORTEFEUILLE OVERZICHT

Onderstaande grafieken tonen de samenstelling van de portefeuille (inclusief toegezegd kapitaal) van de Kempen Global Impact Pool per eind juni 2021.

Overzicht Impact Partners per 30 juni 2021

Icon	Partner	Fondsnaam	Asset Class	Geografie	Fondsstructuur	Vintage jaar	Commitment	Fondsomvang	Impact thema	SDGs
	ResponsAbility	Agriculture Fund	Private Debt	Opkomende markten	Open-end	2018	\$25 miljoen	\$95 miljoen		
	LeapFrog	Emerging Consumer Fund III (ECF 3)	Private Equity	Opkomende markten	Closed-end	2017	\$25 miljoen	\$743 miljoen		
	Quona	Accion Quona Inclusion Fund (AQFY Financial Inclusion Fund III)	Venture Capital	Opkomende markten	Closed-end	2019/2021	\$11 miljoen / \$15 miljoen	\$203 miljoen		
	EIF	Ecosystem Integrity Fund IV (EIF 4)	Venture Capital	Ontwikkelde markten	Closed-end	2020	\$15 miljoen	\$201 miljoen		
	KGAL	ESPF 4	Infrastructuur	Ontwikkelde markten	Closed-end	2017	€22 miljoen	€745 miljoen		
	NNIP	Green Bond Fund	Green Bonds	Ontwikkelde markten	Open-end	2016	€20 miljoen	€3.9 miljard		
	Trill	Impact Fund	Private Equity	Ontwikkelde markten	Closed-end	2020	€25 miljoen	~€800 miljoen		

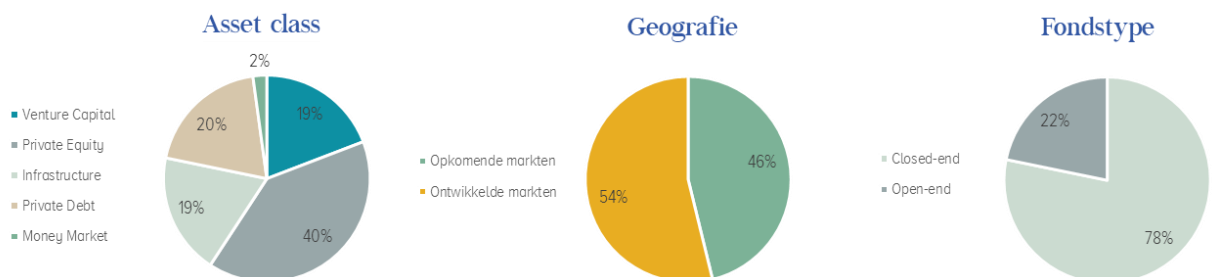
Basisbehoeften & welzijn

MKB ontwikkeling & fatsoenlijk werk

Klimaatverandering & energietransitie

Circulaire economie

Portefeuille per 30 juni 2021, inclusief toegezegd kapitaal door de Global Impact Pool



VOETNOTEN IMPACT HOOGTEPUNTEN (P.1)

¹ Impact van investering van GIP in Emerging Consumer Fund III (Q2 2021).

² Impact van investering van GIP in ESPF 4 (Q2 2021). De bron voor het naar rato gelijkwaardige cijfer over het watergebruik is van Waternet. Berekening op basis van huishoudens die 52.000 liter per jaar verbruiken.

³ Impact van investering van GIP in Emerging Consumer Fund III en Inclusion Fund (Q2 2021), Agriculture Fund (Q4 2020).

⁴ Impact van investering van GIP in Emerging Consumer Fund III, ESPF 4, Inclusion Fund (Q2 2021), Ecosystem Integrity Fund 4 en Agriculture Fund (Q4 2020).

⁵ Impact van investering van GIP in Agriculture Fund (Q4 2020). Het equivalente cijfer voor voetbalvelden is berekend op basis van de veldgrootte van 6770 m³.

⁶ Impact van investering van GIP in ESPF 4 en Green Bonds (Q2 2021), Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2020) Bron voor het evenredige equivalent van het elektriciteitsverbruik van Nederlandse huishoudens is van <https://www.odyssee-mure.eu/publications/efficiency-by-sector/households/elektriciteits-consumptie-woning.html>. Berekeningen op basis van het cijfer dat het gemiddelde elektriciteitsverbruik per huishouden in Nederland 3.051 kWh is.

⁷ Impact van investering van GIP in ESPF 4, Trill Impact en Green Bonds (Q2 2021), Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2020). De bron voor het evenredige equivalentcijfer voor auto's is afkomstig uit de EER. Berekening op basis van een gemiddelde nieuwe auto met een uitstoot van 120 g / km en een jaarlijks afgelegde afstand van 20.000 km.

MANAGEMENT EN ADMINISTRATIE

Fondsstructuur	Luxembourg SICAV Reserved Alternative Investment Fund ("RAIF")
Beheermaatschappij	Kempen Capital Management N.V. (AIFM)
Beheerteam	Narina Mnatsakanian, 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) aanbieding 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.