

Global Impact Pool

KWARTAALBRIEF

3E 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 derde 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 3e KWARTAAL



368.102

Opkomende consumenten bereikt met betaalbare gezondheidszorg¹

43.013 m³

Besparing op waterverbruik (LTM)

Gelijk aan het waterverbruik van **827 personen** per jaar²



2.654.972

Opkomende consumenten bereikt met betaalbare financiële diensten³

3.960

Banen ondersteund⁴



136.584

Hectare duurzaam verbouwde grond

Gelijk aan **201.749**

voetbalvelden⁵



19.474 MWh

Opgewekte groene energie (LTM)

Gelijk aan het energieverbruik van **6.383 huishoudens** in Nederland⁶

10.483 ton CO₂ vermeden (LTM)

Gelijk aan de uitstoot van **4.286 personenauto's** in een jaar⁷

Kempen



FINANCIËEL RENDEMENT

De Kempen Global Impact Pool (GIP) realiseerde in het derde kwartaal van 2021 een rendement van 6% voor de FA fondsklasse.

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 derde kwartaal van 2021 was qua financieel rendement 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 derde kwartaal zette de GIP haar missie voort om namens zijn deelnemers kapitaal te bundelen en de impact op te schalen. Het beheerd vermogen groeide eind september tot € 130 miljoen. Het GIP-managementteam ontwikkelde een veelbelovende pijplijn van nieuwe investeringen en heeft in de tweede helft van 2021 aanzienlijk kapitaal kunnen commiteren.

Zoals vermeld in de update van het tweede kwartaal, heeft de GIP extra kapitaal toegezegd aan een nieuw fonds van een bestaand GIP's investeringspartner voor vroege investeringen in fintech-bedrijven die financiële inclusie stimuleren van achtergestelde huishoudens en MKB in opkomende markten. De investering zal de blootstelling van het GIP aan het impactthema van mkb-ontwikkeling en fatsoenlijke werk versterken. In het derde kwartaal heeft de GIP ook additioneel kapitaal toegezegd aan haar investeringspartner die zich richt op investeringen in duurzame infrastructuur, waardoor de blootstelling aan het impactthema van de energietransitie wordt vergroot. Ten slotte, in het vierde kwartaal, heeft de GIP kapitaal toegezegd aan een Indiase investeringspartner, die gespecialiseerd is in het verkleinen van de financiële inclusiekloof in India door het verstrekken van leningen aan huishoudens of kleine ondernemingen die doorgaans geen toegang hebben tot betaalbare financiering.. Deze investering zal in de update van het vierde kwartaal nader worden besproken.

Onderstaand overzicht geeft voor dit kwartaal inzicht in de belangrijkste ontwikkelingen in de portefeuille per Impact thema.



Basisbehoeften en welzijn. De investeringen gekoppeld aan dit thema ontwikkelden zich dit kwartaal naar tevredenheid. [HealthifyMe](#) werd in het derde kwartaal toegevoegd de portefeuille van de GIP. HealthifyMe is een snelgroeende mobiele gezondheids- en fitness-app die technologie combineert met de expertise van 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, ondersteund door 1.500 coaches en daarmee een toegankelijk hulpmiddel bij het ontwikkelen van een gezondere levensstijl. In het derde kwartaal breidde de Pool zijn investering uit in [Medgenome](#), het Indiase diagnose- en onderzoeksbureau dat zich toespitst op de volgende generatie Genomische sequencing , om toekomstige groei te stimuleren. Genomische sequencing zal naar verwachting de toekomst van de geneeskunde verankeren, maar de markt blijft aanzienlijk onderontwikkeld, vooral in markten zoals India en Afrika.



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 bijdragen aan andere SDG's zoals 'geen armoede', 'geen honger' en 'innovatie'. Het is duidelijk geworden dat de COVID-pandemie, met de bijbehorende lock-downs, de trend van digitalisering heeft versneld, met name in de financiële dienstverlening en e-commerce. Een groot aantal GIP-portfoliobedrijven profiteert van deze trend en maakt op dit moment een indrukwekkende groei door. Het aantal achtergestelde mensen dat via onze portefeuillebedrijven werd bereikt, bleef daardoor toenemen.

Zepz (voorheen bekend als WorldRemit), het bedrijf dat grensoverschrijdende betalingen tegen lage vergoedingen mogelijk maakt, presteerde buitengewoon goed in het derde kwartaal omdat het nieuw eigen vermogen ophaalde tegen een hogere waardering. Dit droeg aanzienlijk bij aan het rendement van de GIP. Verder werden er verschillende vervolginvesteringen, veel tegen hogere waarderingen, gedaan in startende fintech-ondernemingen, allemaal als gevolg van goede prestaties van de portefeuillebedrijven. **Ula**, het Indonesische bedrijf dat zich richt op het versterken van eigenaren van kleine winkels in Zuidoost-Azië, o.a. door het aanbieden van digitale handel en fintech-mogelijkheden, was een van de bedrijven die extra kapitaal ontving om haar activiteiten verder uit te breiden.



Een van de investeringspartners van de GIP binnen het thema **Circulaire economie** richt zich op startup-bedrijven die verantwoorde productie en consumptie bevorderen. Een bijzondere investering van deze investeringspartner is het bedrijf **For Days**, een volledig circulair modemerkt. Alle producten van For Days zijn volledig recyclebaar. De onderneming fabriceert en ontwerpt kleding met het einde van de levensduur in het achterhoofd, om ervoor te zorgen dat gebruikte producten omgezet kunnen worden in toekomstige producten. Raadpleeg onze Impact Case van dit kwartaal om meer te lezen over de bijdrage van For Days aan een meer circulaire mode-industrie.



Met zijn investeringen binnen het thema **Klimaat en energietransitie** draagt de GIP bij aan de transitie naar meer duurzame energiebronnen. Een investeringspartner van het GIP boekte gedurende het kwartaal goede voortgang met de ontwikkeling van windparken en zonne-energieparken, die binnen afzienbare tijd duurzame capaciteit aan het energienetwerk zullen toevoegen. Een van de meest opwindende investeringen in onze portefeuille binnen dit impactthema is de investering in **ZeroAvia**. ZeroAvia produceert 's werelds eerste commerciële, emissievrije luchtvaart-aandrijflijn. De waterstof-elektrische aandrijflijn van ZeroAvia is ontworpen om achteraf in bestaande vliegtuigen te worden ingebouwd. In eerste instantie richt het zich op vliegtuigen met 20 zitplaatsen. Het bedrijf heeft onlangs een samenwerking aangekondigd met Alaska en United Airlines om de missie van het bedrijf te ondersteunen; vuile vliegtuigbrandstof te vervangen door schone waterstof. Hiermee wordt de vooruitgang die het bedrijf sinds de start heeft geboekt bevestigd.



Elk jaar gooit de gemiddelde persoon in de VS bijna 37 kilo aan gebruikte kleding weg. 95% van dat afval kan worden hergebruikt of gerecycled. For Days probeert het afvalprobleem in de mode-industrie op te lossen.



IMPACT UITGELICHT FOR DAYS

WAT

De wereldwijde mode-industrie is de op één na grootste industrie ter wereld, met een totale omzet van \$1,5 biljoen. Het is tegelijkertijd ook de op twee na meest vervuilende industrie, verantwoordelijk voor 10% van de wereldwijde koolstofemissies en een aanzienlijk afvalprobleem (zowel vast afval als chemische vervuiling van land, lucht en water). Wereldwijd wordt er jaarlijks naar schatting 92 miljoen ton vast textielafval gecreëerd door de mode-industrie. Grotendeels aangewakkerd door de toenemende vraag van de consument en fast-fashion, zal het afvalprobleem naar verwachting de komende jaren toenemen. Naar schatting zal het textielafval tussen 2015 en 2030 met ongeveer 60% toenemen, tot een jaarlijks totaal van 148 miljoen ton. In het afgelopen decennium zijn consumenten zich steeds meer bewust geworden van milieu- en sociale controverses binnen de mode-industrie. Als gevolg hiervan worden grote kledingmerken geconfronteerd met toenemende druk vanuit consumenten om gedurende de hele levenscyclus van het kledingstuk hogere duurzaamheidsnormen te hanteren. Toch bestaan er nog steeds veel barrières, waaronder een bedrijfscultuur die afhankelijk is van 'fast fashion', een lineaire toeleveringsketen, ontwerp zonder rekening te houden met recycleerbaarheid en beperkte opties voor wederverkoop en recycling.

WIE

For Days is een in New York gevestigde Direct to Consumer (DTC) fabrikant van biologische en gerecyclede basiskleding met een retourlogistiek platform om alle gebruikte kleding terug te winnen voor recycling of wederverkoop. Consumenten verzamelen 'kleedgeld' voor alle gekochte en gerecyclede kledingstukken die kunnen worden gebruikt bij toekomstige aankopen. De kleding van For Days is 100% recyclebaar en gemaakt van biologisch katoen en gerecyclede materialen. Hoewel veel 'duurzame' merken in het verleden zijn beschuldigd van greenwashing op basis van vage beweringen over duurzame materialen of productiefaciliteiten, is circulariteit de kern van de activiteiten van For Days. Het bedrijfsmodel stelt consumenten niet alleen in staat om hun textielafval direct te verminderen, maar biedt klanten ook een duidelijke financiële prikkel om hun kleding te recyclen, waardoor elke aankoop meer waarde oplevert. Het bedrijf gaat ook partnerschappen aan om andere merken op zijn platform te brengen om deel te nemen aan het circulaire aanbod.

BIJDRAGE

For Days draagt bij aan circulariteit – dat wil zeggen, het hervormen van de wegwerpcultuur die momenteel de mode domineert, en ervoor zorgt dat gebruikte kleding wordt gerecycled tot nieuwe bruikbare producten. Een van de grootste kansen voor circulariteit ligt in het grootste afvalgebied in de mode: alledaagse "basis" (ook wel "essentiële") kleding. In de VS vertegenwoordigt de markt voor alledaagse kleding voor intensief gebruik een waarde van \$ 185 miljard, hiervan is maar een zeer beperkt deel biologisch, bijna niets wordt hergebruikt/gerecycleerd en het gros is ongeschikt voor wederverkoop. For Days heeft als missie om een populair merk van basics te creëren, als een middel om de creatie van een gesloten-lussysteem te versnellen waarin alle nieuwe kleding wordt gerecycled, in plaats van op een stortplaats te worden weggegooid. Het herstructureren van de manier waarop alledaagse basiskleding wordt geproduceerd, gebruikt en gerecycled, stimuleert een pad om veranderingen op systeemniveau in de wereldwijde mode-industrie te bewerkstelligen. Met elk T-shirt dat wordt *ge-upcycled*, wordt meer dan 3.000 liter water bespaard.

RISICO

De impact waar For Days naar streeft is afhankelijk van het succes waarmee het bedrijf een langetermijnrelatie met haar klanten weet op te bouwen waarbij het kleedgeld daadwerkelijk wordt ingezet. Het risico bestaat dat merkloyaliteit niet sterk genoeg is en dat partnerschappen met andere merken niet worden verkregen, wat resulteert in een matige positieve impact op de lange termijn. Ten slotte bestaat er een efficiëntierisico met het potentieel dat goedkopere oplossingen in de markt beschikbaar komen.



HOE VEEL?

Q3 2021 cijfers

15.050 verkocht
3.705 gerecycled



Aantal kledingstukken

75 ton



CO₂ emissies bespaard door
klanten

10.136 m³



Waterbesparing door *upcycling*
van kledingstukken

23 ton



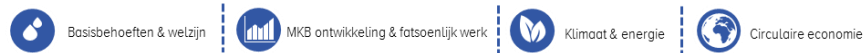
Afval naar stortplaats
voorkomen

PORTEFEUILLE OVERZICHT

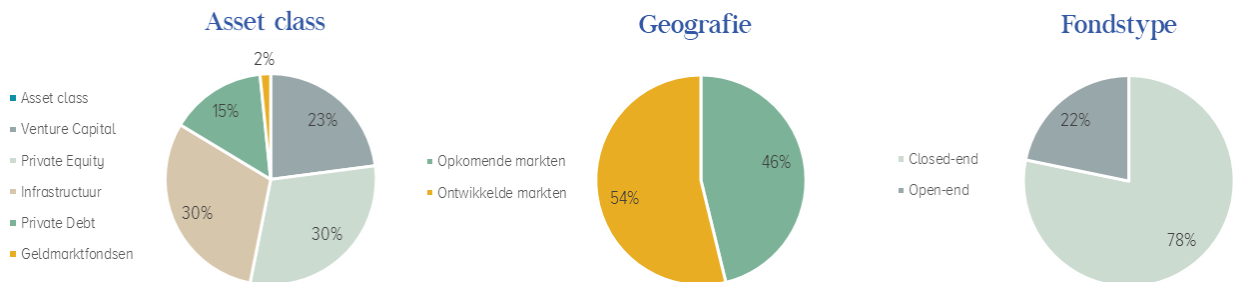
Onderstaande grafieken tonen de samenstelling van de portefeuille (inclusief toegezegd kapitaal) van de Kempen Global Impact Pool per eind september 2021.

Overzicht Impact Partners per september 2021

	Partnership	Asset Class	Geography	Commitment	Impact theme	SDGs
	KGAL ESPF 4	Infrastructure	Ontwikkelde markten	€22 miljoen		
	KGAL ESPF 5	Infrastructure	Ontwikkelde markten	€25 miljoen		
	LeapFrog ECF 3	Private Equity	Opkomende markte	\$25 miljoen		
	Trill Impact	Private Equity	Ontwikkelde markten	€25 miljoen		
	Quona Inclusion II	Venture Capital	Opkomende markte	\$11 miljoen		
	Quona Inclusion III	Venture Capital	Opkomende markten	\$15 miljoen		
	Ecosystem Integrity IV	Venture Capital	Ontwikkelde markten	\$15 miljoen		
	ResponsAbility Agriculture	Private Debt	Opkomende markten	\$25 miljoen		
	NN IP Green Bonds	Green Bonds	Ontwikkelde markten	€20 miljoen		



Portefeuille per September 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 (Q3 2021).

² Impact van investering van GIP in ESPF 4 (Q3 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 (Q3 2021), Agriculture Fund (Q4 2020).

⁴ Impact van investering van GIP in Emerging Consumer Fund III, ESPF 4, Inclusion Fund (Q3 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 (Q3 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 (Q3 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, kwartaalliiquiditeit 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.