

Global Impact Pool

KWARTAALBRIEF

Q2 2022



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 2022. De missie van het fonds, het leveren van een positieve bijdrage aan de oplossing van wereldwijde problemen rondom voeding, levensonderhoud en klimaatverandering, stond opnieuw centraal gedurende het kwartaal. 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 DIT KWARTAAL*



392.665

Opkomende consumenten bereikt met betaalbare gezondheidszorg¹

50.971 m³

Besparing op waterverbruik (LTM)

Gelijk aan het waterverbruik van **980 personen** per jaar²



4.618.006

Opkomende consumenten bereikt met betaalbare financiële diensten³

7.049

Banen ondersteund⁴



142.395

Hectare duurzaam verbouwde grond

Gelijk aan **210,332** voetbalvelden⁵



22.344 MWh

Opgewekte groene energie (LTM)

Gelijk aan het energieverbruik van **7.146 huishoudens** in Nederland⁶

9.773 ton CO₂ vermeden (LTM)

Gelijk aan de uitstoot van **3.989 personenauto's** in een jaar⁷

Kempen



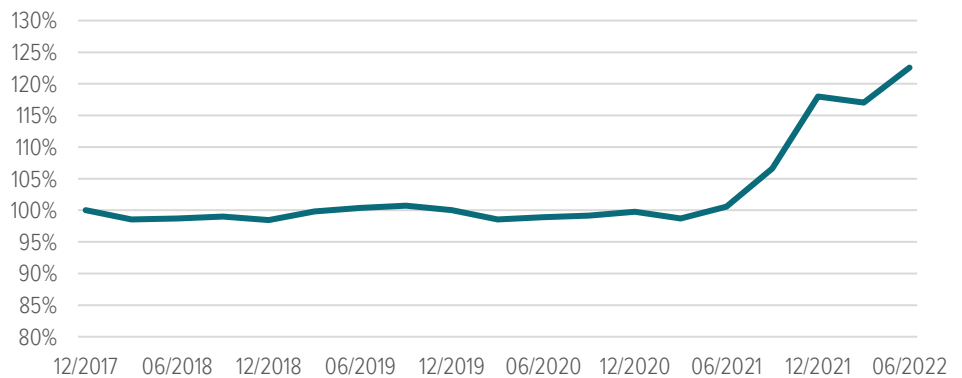
FINANCIËEL RENDEMENT

De Kempen Global Impact Pool (GIP) behaalde gedurende het tweede kwartaal van 2022 een rendement van 4,7% (FA-shareclass), resulterend in een rendement van 3,9% over de eerste helft van 2022. Over de afgelopen 12 maanden behaalde het fonds een rendement van 21,9%, terwijl het gemiddeld jaarlijks rendement over de afgelopen 3 jaar uitkomt op 6,9%. Sinds de oprichting van het fonds (begin 2018) heeft het fonds een gemiddeld jaarlijks rendement van 4,6% weten te realiseren voor haar participanten.

Het positieve momentum van het fonds in 2021 zette zich goed voort tijdens het tweede kwartaal van het jaar. De impact-investeringen in Private Equity en Venture Capital leverden sterke rendementen, voornamelijk als gevolg van positieve herwaarderingen bij de onderliggende portefeuillebedrijven en een positief effect van de sterker wordende Amerikaanse dollar. Deze ontwikkelingen zijn het resultaat van het wereldwijde karakter van de beleggingsportefeuille van de Global Impact Pool. De investeringen van de GIP in infrastructuur, die zich momenteel richt op Europese greenfield-projecten voor hernieuwbare energie, realiseerde ook een goed rendement doordat de projecten in zonne- en windenergie steeds meer operationeel worden en daardoor inkomsten beginnen te genereren.

Hieronder zijn de rendementsgegevens weergegeven. Het GIP-beleggingsteam is ervan overtuigd dat de huidige portefeuille goed is gepositioneerd om impactvolle investeringen te combineren met solide financiële rendementen aangezien de portefeuille van GIP op een veelbelovende manier volwassen begint te worden.

Geïndexeerd rendement, sinds inceptie (FA-fondsclassse)



QTD	YTD	2021	2020	2019	2018	3 jaar*	Sinds inceptie*
4,7%	3,9%	18,3%	-0,3%	1,6%	-1,6%	6,9%	4,6%

* Rendement weergegeven op jaarbasis.

BELANGRIJKSTE ONTWIKKELINGEN DIT KWARTAAL

De GIP heeft haar missie voortgezet om kapitaal te bundelen en impact te schalen namens haar deelnemers gedurende het tweede kwartaal van 2022. Het beheerd vermogen steeg naar €166 miljoen eind juni 2022. Deze stijging kan worden toegeschreven aan een waardestijging van de beleggingsportefeuille samen met significante instroom van kapitaal vanuit participanten. Per saldo heeft er gedurende het tweede kwartaal een instroom van €12 miljoen aan kapitaal plaatsgevonden. Tevens heeft de GIP aan het einde van het tweede kwartaal kapitaal toegezegd aan een nieuw fonds dat is opgericht door onze bestaande partner LeapFrog. Deze manager investeert, net als het voorgaande fonds waarin de GIP in 2018 heeft geïnvesteerd, opnieuw in bedrijven in opkomende markten die (1) financiële inclusie stimuleren en (2) essentiële gezondheidsdiensten bieden aan achtergestelde huishoudens.

Het portefeuille-beheer team van de GIP heeft haar veelbelovende pijplijn verder voorzien van nieuwe investeringsmogelijkheden, vooral binnen het thema Klimaat en Energie.

Onderstaand overzicht geeft per impact-thema een korte samenvatting van de belangrijkste ontwikkelingen in de portefeuille gedurende het kwartaal.



Basisbehoeften en welzijn: De investeringen binnen dit thema hebben in de loop van het kwartaal opnieuw aanzienlijke vooruitgang geboekt. Trill Impact riep kapitaal af voor haar investering in [Mesalvo](#), een softwareleverancier voor medische documentatie, workflow- en patiëntenbeheer en administratiediensten voor kleine- tot middelgrote ziekenhuizen en laboratoria. Tevens is LeapFrog erin geslaagd om de waarde van één van haar op gezondheidszorg gerichte portefeuillebedrijven significant te verhogen. Dit is het gevolg van een nieuwe financieringsronde waardoor het bedrijf met een premie wordt gewaardeerd ten opzichte van de laatste financieringsronde.



De investeringen binnen het thema **MKB-ontwikkeling en fatsoenlijk werk** lieten gedurende het kwartaal opnieuw goede ontwikkelingen zien. Quona Capital, de manager die zich richt op het financieren van fintech start-ups opkomende markten, heeft kapitaal verstrekt aan verschillende al bestaande portefeuillebedrijven. Enkele voorbeelden zijn ZestMoney, Global66, Julo en Sokowatch, al deze bedrijven sluiten met hun bedrijfsmodel naadloos aan bij de doelstellingen van de GIP op het gebied van financiële inclusie in opkomende markten, met name doordat deze start-ups essentiële verzekerings- en gezondheidsdiensten aanbieden aan klanten met een laag inkomen. [ZestMoney](#) is een aanbieder van kortlopend krediet aan achtergestelde consumenten voor het doen van digitale online en offline aankopen. [Global66](#) richt zich op de Latijns-Amerikaanse markt, waar het haar consumenten een internationaal platform voor geldoverdracht aanbiedt, hierdoor kunnen arbeidsmigranten geld naar de achtergebleven familie overmaken tegen significant lagere kosten dan met de diensten die worden aangeboden door bestaande 'traditionele' banken en vergelijkbare aanbieders. Achtergestelde consumenten in Indonesië kunnen de diensten van [Julo](#) gebruiken voor het afsluiten van relatief kleine en kortlopende leningen tegen betaalbare tarieven. [Sokowatch](#) is actief in Afrika, waar het zich richt op het leveren van producten met een snelle omloopsnelheid samen met kredietverlening aan, voornamelijk informele, micro, kleine en middelgrote lokale ondernemingen (vaak aangeduid als MSME's).

LeapFrog heeft een additionele, secundaire, investering voltooid in [PasarPolis](#), een toonaangevende insurtech-speler in Indonesië. Dit bedrijf opereert als een digitale verzekeringsmakelaar die betaalbare modulaire en geïntegreerde verzekeringen biedt aan eindgebruikers, handelaren en partnerplatforms. Het bedrijf heeft haar activiteiten de afgelopen jaren uitgebreid naar zowel Vietnam als Thailand en heeft een aanzienlijke groei doorgemaakt sinds het bedrijf werd toegevoegd aan de investeringsportefeuille van de GIP.



Een van de investeringspartners van de GIP binnen het thema **Circulaire economie** richt zich op het verstrekken van werkkapitaal aan (coöperaties van) kleinschalige boeren in ontwikkelingslanden. Deze investeringspartner heeft in het tweede kwartaal van 2022 leningen verstrekt aan elf coöperaties in Latijns-Amerika, waarvan er zeven kunnen worden gekoppeld aan het Peruaanse koffieseizoen. De grootste deal in Latijns-Amerika tijdens het tweede kwartaal was echter een investering in één van 's werelds meest toonaangevende producenten van blauwe bessen. Deze producent zal de nieuwe financiële middelen gebruiken om haar activiteiten uit te breiden naar andere landen, waaronder Mexico en Marokko. De investeringspartner alloceerde ook een aanzienlijk bedrag naar de APAC-regio, waarvan Oost-Timor & Bangladesh de meest aansprekende voorbeelden zijn. Andere leningen werden verstrekt aan cashewnotenproducenten die actief zijn in Togo en Burkina Faso in Sub-Sahara Afrika.

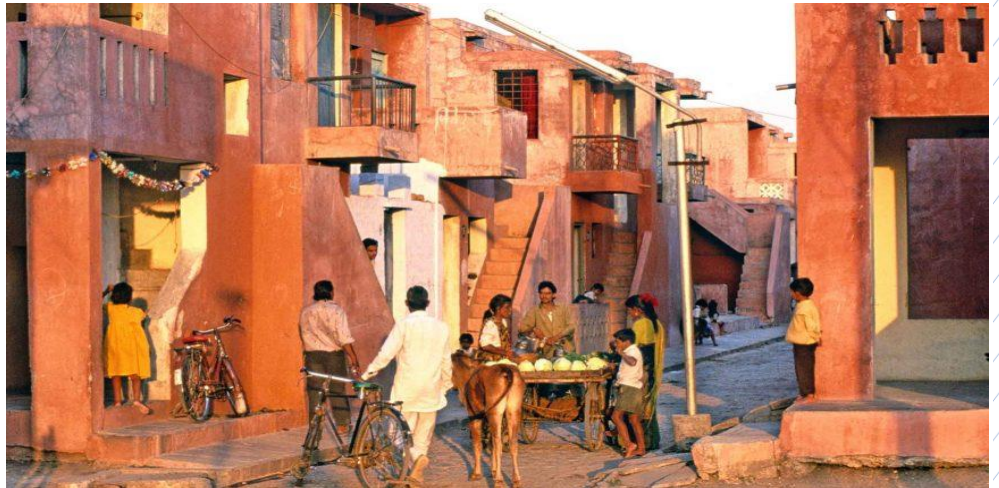
De GIP verhoogde gedurende het tweede kwartaal van 2022 haar positie in het bedrijf [For Days](#), een kledingproducent die rechtstreeks aan de eindconsument haar producten levert. Het bedrijf heeft als doel het ontwikkelen van een populair merk voor basiskleding, waarbij er sprake is van een zeer duurzaam productieproces en waar, relevant voor dit thema, sprake is van een gesloten kringloopstelsel waarbij gebruikte kleding wordt gerecycled tot nieuwe kleding.



Met haar investeringen binnen het thema **Klimaat- en Energietransitie** draagt de GIP bij aan de transitie naar meer duurzame energiebronnen. KGAL, een investeringspartner met momenteel twee fondsen in de portefeuille van de GIP, investeert in de ontwikkeling van wind- en zonne-energieparken. KGAL heeft tijdens het kwartaal goede vooruitgang geboekt met de ontwikkeling van bestaande projecten en het toevoegen van nieuwe projecten aan de portefeuille. Hierdoor is de blootstelling van de GIP naar het thema Klimaat- en Energietransitie fors toegenomen. KGAL investeerde gedurende het kwartaal in een offshore windpark in de Duitse Noordzee (Veja Mate) en zonnecentrales in Portugal en Italië. Deze investeringen zullen binnenkort een aanzienlijke hoeveelheid hernieuwbare energiec capaciteit toevoegen aan het energienetwerk. We kunnen ook al mededelen dat de GIP na het einde van het tweede kwartaal een significant bedrag aan additioneel kapitaal heeft toegezegd aan het laatste fonds van KGAL, wat onze overtuiging in deze investeringspartner en de bijbehorende beleggingsmogelijkheden goed weerspiegelt.

EIF heeft in de loop van het tweede kwartaal twee nieuwe interessante bedrijven aan de portefeuille toegevoegd. Er werd kapitaal opgevraagd voor een investering in **Ambient Photonics**, een bedrijf dat als doel heeft om energieopwekking met weinig licht op te schalen. Het bedrijf produceert fotovoltaïsche cellen die energie kunnen opwekken uit bijvoorbeeld LED-verlichting en fluorescerend of beperkt zonlicht. Hiermee kan het een interessant alternatief zijn voor de vervanging van batterijen in bijvoorbeeld (kleine) huishoudelijke apparaten. EIF heeft tevens geïnvesteerd in **Vibrant Planet**, dit bedrijf gebruikt cloud-based technologie en data-gedreven technieken in een poging om haar gebruikers (in bijvoorbeeld landbouw) klimaatbestendig te maken.

De Impact Case voor dit kwartaal richt zich op Aviom Housing, een bedrijf in de leningenportefeuille van Northern Arc India Impact Fund. Aviom Housing heeft een model ontwikkeld waarmee het betaalbare en gemakkelijk toegankelijke leningen voor huisvesting kan verstrekken aan individuen en gezinnen met een laag inkomen in India.



De lening die Northern Arc aan Aviom Housing verstrekt, zal naar verwachting meer dan duizend landelijke/semi-stedelijke en achtergestelde klanten helpen met het bouwen/verbeteren van huizen en het uitbreiden van bedrijven.



IMPACT CASE STUDY AVIOM INDIA HOUSING FINANCE PVT LTD.

WAT

De snelle verstedelijking en migratie naar steden in India hebben geleid tot ernstige stedelijke woningtekorten in India, met name voor het economische zwakkere, achtergestelde, deel van de bevolking. De Indiase regering heeft om deze reden haar focus gericht op het creëren van meer betaalbare huizen voor lagere en middeninkomensgroepen, vrouwelijke kopers en de 'achtergestelden' van de samenleving. Het tempo van de verstedelijking over de afgelopen 10 jaar onderstreept het belang om snel kosteneffectieve huisvestingsopties beschikbaar te maken. Hiermee kan het achtergestelde deel van de bevolking zich een huis veroorloven en tegelijkertijd krijgt hiermee de Indiase vastgoedsector een boost.

Om de droom voor het bezitten van een eigen huis mogelijk te maken voor alle bevolkingsgroepen, zijn er betaalbare middelen en maatregelen nodig. India's grote populatie, snel stijgende inkomensniveaus en toenemende verstedelijking maken de vastgoedsector tot één van de snelst groeiende sectoren in het land. Financiële instellingen zijn echter vaak terughoudend met het verstrekken van een lening als onderpand voor een woning, vooral wanneer het gaat om leningen aan informele en semi-formele kredietnemers met wisselende inkomensniveaus en vaak een gebrek aan documentatie. De grotere financiële instellingen zijn daarnaast vaak ook op zoek naar kredietbeoordelingen van de lening-aanvragers, welke vaak niet beschikbaar zijn voor ondernemers uit het lagere inkomenssegment.

WIE

Northern Arc, één van GIP's investeringspartners, heeft in Oktober 2021 een investering voltooid in Aviom India Housing Finance Pvt Ltd. (Aviom), een door vrouwen geleide financieringsmaatschappij voor betaalbare huisvesting. De investering vanuit Northern Arc zal o.a. gebruikt worden om nieuwe vestigingen te openen en om de uitbreiding van de leningenportefeuille te financieren. Het bedrijf heeft een model ontwikkelde waarmee het betaalbare en gemakkelijk toegankelijke leningen voor huisvesting kan verstrekken aan personen en gezinnen met een laag inkomen. De leningen worden gebruikt voor de aankoop, bouw of verbouwing van een woning waarbij het vastgoed als onderpand dient voor de lening.

BIJDRAGE

De grote financiële instellingen zoeken naar kredietscores of kredietgeschiedenis van de lening-aanvragers, deze gegevens ontbreken vaak in de informele of vaak semi-formele sectoren waarin ondernemers uit het lagere inkomenssegment opereren. Aviom herkent het aanzienlijke groeipotentieel in deze sectoren en de groei die mogelijk is als gevolg van een betere betaalbaarheid, gunstige regelgeving en een grotere kapitaalinstroom. Bovendien heeft Aviom ook 'Aviom Shakti' opgezet, een initiatief dat zich richt op het bieden van hulp aan plattelandsvrouwen en het effectief werven van klanten voor Aviom. Het is een uniek programma dat Indiase plattelandsvrouwen ondersteund doordat er een mogelijkheid bestaat voor een vast inkomen voor deze bevolkingsgroep.

RISICO

Het risico bestaat dat de impact van betaalbare woning voor 'achtergestelden' niet wordt bereikt als gevolg van een foutieve selectie van lening-aanvragers, hierdoor zullen de bedrijfskosten hoog zijn en zal de groei vertraagd worden. Northern Arc ziet dit echter als een klein en beheersbaar risico, er worden mitigerende maatregelen getroffen via de partijen die verantwoordelijk zijn voor de selectie van lening-aanvragers. Deze partijen hebben vaak al veel kennis op het gebied van lening-acceptatie en ontvangen daarnaast financiële middelen om de groei-doelstellingen te kunnen blijven behalen.



HOEVEEL?

Q1 2022 gegevens

38 miljoen / 12.000



Vermogen / aantal
leningen voor
betaalbare woningen

54 miljoen / 17.000



Vermogen / aantal
leningen in landelijke
gebieden

29 miljoen / 9.500



Vermogen / aantal
leningen in
achtergestelde regio's

13.000

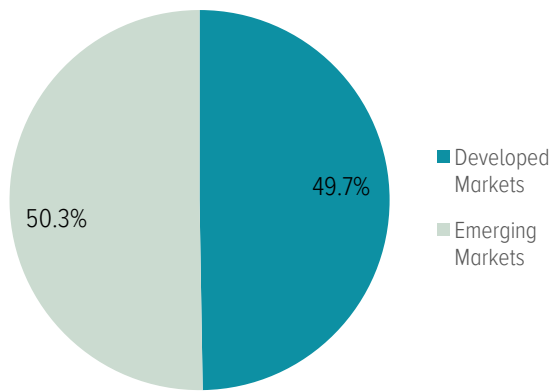


Aantal leningen
uitbetaald aan vrouwen

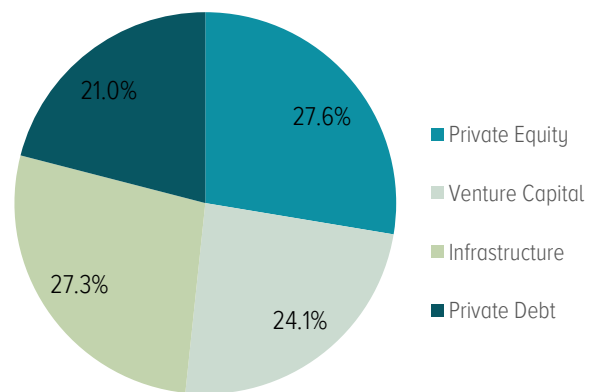
PORTEFEUILLE OVERZICHT

De grafieken en tabellen op de volgende twee pagina's weerspiegelen de portefeuille per eind juni 2022 en zijn gebaseerd op toezeggingen van het fonds aan haar beleggingspartners. Houd er rekening mee dat de beleggingspartners van de GIP meestal investeren vanuit closed-end fondsen die met een aanzienlijke vertraging rapporteren. Als gevolg hiervan zal de *lookthrough* op portefeuilleniveau altijd met een kwartaal achterlopen.

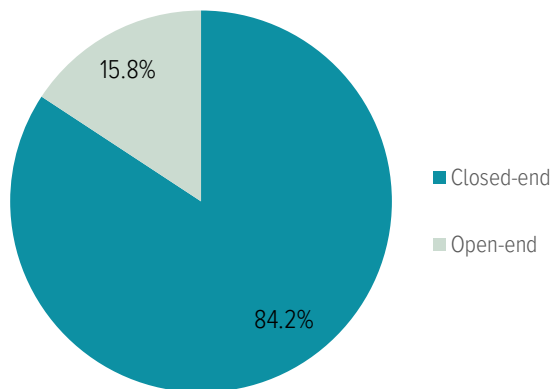
GEOGRAFISCHE EXPOSURE*



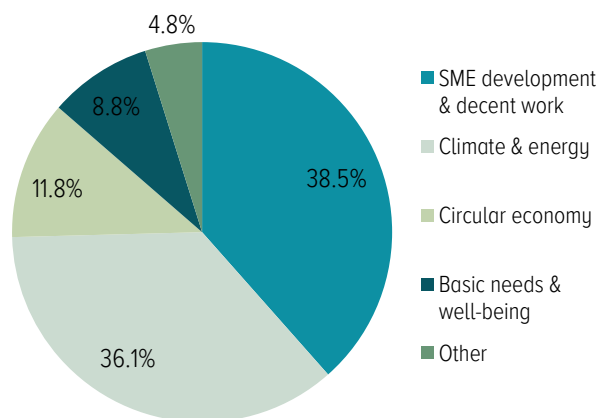
ASSET CLASS EXPOSURE*



FONDSTYPE EXPOSURE*



IMPACT THEMA EXPOSURE*



* Betreft de portefeuille gebaseerd op toezeggingen (Commitments) van het fonds aan haar beleggingspartners.

Overview Impact Partners per Q2 2022

Partnership	Vermogenscategorie	Geografie	Commitment*	Impact thema's	SDGs
KGAL ESPF 4	Infrastructure	Ontwikkelde markten	€22 miljoen		
KGAL ESPF 5	Infrastructure	Ontwikkelde markten	€25 miljoen		
LeapFrog ECF 3	Private Equity	Opkomende markten	\$25 miljoen		
LeapFrog ECF 4	Private Equity	Opkomende markten	\$35 miljoen		
Trill Impact	Private Equity	Ontwikkelde markten	€25 miljoen		
Quona Inclusion II	Venture Capital	Opkomende markten	\$11 miljoen		
Quona Inclusion III	Venture Capital	Opkomende markten	\$20 miljoen		
Quona Opportunity Fund	Venture Capital	Opkomende markten	\$10 miljoen		
Ecosystem Integrity IV	Venture Capital	Ontwikkelde markten	\$15 miljoen		
ResponsAbility Agriculture	Private Debt	Opkomende markten	\$30 miljoen**		
Northern Arc India Impact Fund	Private Debt	India	\$10 miljoen		

*Betreft Q2 2022 waardering, ongezien dit een open-ended fonds betreft.

Overzicht top-10 deelnemingen op 'doorkijk' niveau (op basis van Q1 2022 gegevens)

Bedrijf	Sector	Partner	Beleggingscategorie	Impact thema	Land/Regio	% van totaal*
Zepz	Financial Services	Leapfrog	Private Equity	MKB ontwikkeling en fatsoenlijk werk	Wereldwijd	6,5%
ZeroAvia, Inc	Transportation	EIF	Venture capital	Klimaatverandering en energietransitie	VS / VK	3,5%
GP Joule	PV & Onshore Wind	KGAL	Infrastructure	Klimaatverandering en energietransitie	Duitsland	2,1%
Nordomatic	Industrial Services	Trill Impact	Private Equity	Klimaatverandering en energietransitie	Zweden	2,0%
Addi	E-commerce	Quona	Venture capital	MKB ontwikkeling en fatsoenlijk werk	Columbia/Brazilië	1,8%
Bäckhammar	Onshore Wind	KGAL	Infrastructure	Klimaatverandering en energietransitie	Zweden	1,8%
Facily	E-commerce	Quona	Venture capital	MKB ontwikkeling en fatsoenlijk werk	Brazilië	1,8%
Mesalvo	Healthcare	Trill Impact	Private Equity	Basisbehoeften en welzijn	Duitsland	1,6%
Sokowatch	Industrial Services	Quona	Venture capital	MKB ontwikkeling en fatsoenlijk werk	Afrika	1,5%
MedGenome	Healthcare	LeapFrog	Private Equity	Basisbehoeften en welzijn	India	1,4%
Total top 10:						24,0%

VOETNOTEN IMPACT HOOGTEPUNTEN (P.1)

*In order to publish our quarterly reports in a more timely basis, there is a one-quarter lag on impact figures.

¹ Impact of investment by GIP in Emerging Consumer Fund III (Q4 2021).

² Impact of investment by GIP in ESPF 4 and Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2021). Source for the pro-rated equivalent figure on water use is from Waternet. Calculation based on households using 52,000 litres per year.

³ Impact of investment by GIP in Emerging Consumer Fund III, Inclusion Fund II, Inclusion Fund III, and Agriculture Fund (Q4 2021).

⁴ Impact of investment by GIP in Emerging Consumer Fund III, ESPF 4, Inclusion Fund II, Inclusion Fund III, Trill Impact, Ecosystem Integrity Fund 4, and Agriculture Fund (Q4 2021).

⁵ Impact of investment by GIP in Agriculture Fund (Q4 2021). The equivalent figure on football fields is calculated based on field size of 6770 m³.

⁶ Impact of investment by GIP in ESPF 4, Green Bonds, and Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2021). Source for the equivalent pro-rated figure on Dutch household electricity usage is from <https://www.odyssee-mure.eu/publications/efficiency-by-sector/households/electricity-consumption-dwelling.html>. Calculations based on figure that the average electricity consumption per household in the Netherlands is 3,127 kWh.

⁷ Impact of investment by GIP in ESPF 4, Trill Impact, Green Bonds, Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2021). Equivalent pro-rated calculation is based on EEA, with the average new car emitting 120 g/km and driving average 20,000 km.

MANAGEMENT AND ADMINISTRATION

Fund structure	Luxembourg SICAV Reserved Alternative Investment Fund ('RAIF')
Management company	Kempen Capital Management N.V. (AIFM)
Management team	Ralph Engelchor, Simon Oosterhof
Administrator/depositary	BNP Paribas Luxembourg S.A.
Auditor	PricewaterhouseCoopers
Legal advisor	Elvinger Hoss Prussen
Eligible for:	Professional and/or well-informed investors only

SUBSCRIPTIONS AND REDEMPTIONS

Subscriptions	Quarterly, 10 business days' notice before quarter end
Redemptions	After a 3-year lock-up period, quarterly liquidity on best-effort basis (90 days' notice)

SHARE CLASS DETAILS

Share class	ISIN	Management fee (per annum)	Service fee (per annum)	Subscription tax (per annum)	Anti-Dilution Levy (charged over commitment – one- off)	Minimum Investment
FA Class	LU 1734080564					Founders' share class: closed for new investments
FC Class	LU 1767084921					Founders' share class: closed for new investments
B Class	LU1918768901					Subscription share class: closed for new investments
D Class	LU1918769115					Subscription share class: closed for new investments
E Class	LU2437452258	0.50%	0.20%	0.01%	1.50%	€1.000.000
F Class	LU2437452332	1.00%	0.20%	0.01%	1.50%	€125.000

CONTACT

impactpool@kempen.nl

Luxembourg. Kempen Capital Management N.V. (KCM) is the management company of the Fund. KCM is authorized as a management company and regulated by the Dutch regulator Autoriteit Financiële Markten. The Sub-Fund is registered under the license of KCM at the Autoriteit Financiële Markten and not subject to Luxembourg supervision. The shares of the Sub-Fund are admitted for (public) offering in the Netherlands, the UK, France and Switzerland. The information in this document provides insufficient information for an investment decision. Please read the Key Investor Document (only for the Netherlands) and the prospectus. These documents of the Fund are available on the website of KCM (www.kcm.nl).

The Sub-Fund may have investments in financial instruments mentioned in this document and it may at any time decide to execute buy or sell transactions in these financial instruments. The views expressed in this document may be subject to change at any given time, without prior notice. The information in this document not intended and should not be considered as research, an investment recommendation or as an offer and provides insufficient information for an investment decision.

Although the contents of this document have been compiled with the utmost care, and are based on reliable sources of information, no guarantee or warranty is given and no liability is accepted, express or implied, regarding the completeness or accuracy of the contents.