



VAN LANSCHOT
KEMPEN

INVESTMENT MANAGEMENT

Kempenn Global Impact Pool

Impact Jaarverslag 2023

Juli 2024



Bericht van het team

Met veel plezier presenteren wij u ons Impact Jaarverslag 2023. In een jaar van wereldwijde uitdagingen en geo-politieke onrust kunnen wij met trots melden dat ons fonds goede vooruitgang heeft geboekt bij het bereiken van positieve sociale en ecologische veranderingen.

Groeiende noodzaak om te handelen

Als wij terugkijken op het afgelopen jaar zijn er momenten geweest die onze veerkracht en vastberadenheid op de proef hebben gesteld. Maar wij waren ook getuige van de kracht van medeleven en empathie op de momenten waar individuen en organisaties samenkwamen om mensen te steunen die getroffen zijn door de huidige geo-politieke conflicten. De wereld heeft verder te maken gehad met een toename van het aantal klimaatrampen: overstromingen, bosbranden en recordhoge temperaturen. Dit herinnert ons aan de dringende noodzaak om de klimaatcrisis aan te pakken.

Hoogtepunten

We blijven ons inzetten voor het maken van impact op zowel sociale als milieuthema's. Zo hebben wij afgelopen jaar twee nieuwe investeringen aan onze portefeuille toegevoegd. ETF Partners, een venture capital investeerder die zich toelegt op innovatieve klimaatinvesteringen in ontwikkelde markten, en onze eerste co-investering in HealthifyMe, een bedrijf dat baanbrekende digitale gezondheidszorgoplossingen aanbiedt in opkomende markten. Deze nieuwe investeringen tonen onze inzet om wereldwijd ondernemingen te steunen die een blijvende positieve impact hebben op onze samenleving en het milieu.

Tevens hebben wij in 2023 een impact webinar georganiseerd, gericht op de rol van technologie en AI in impactbeleggen. In dit webinar stond de vraag centraal hoe technologische ontwikkeling kan worden ingezet om dringende sociale en ecologische problemen aan te pakken. Door samen te werken en kennis te delen kunnen we zinvolle veranderingen in gang zetten en een betere toekomst voor iedereen vormgeven.

Ook hebben wij door BlueMark een onafhankelijke controle laten uitvoeren van de aansluiting van onze impact- management processen op de algemeen erkende Operationele Principes voor Impactbeheer. De uitkomsten hiervan waren positief.

Voortzetting van het werk

We kijken terug op een jaar succesvol jaar waarin we de portefeuille hebben kunnen uitbreiden en onze impact substantieel hebben vergoot. Samen kunnen we bouwen aan een rechtvaardigere en duurzamere wereld. Wij kijken ernaar uit om deze missie in 2024 en ook daarna voort te zetten.

Hartelijk dank voor uw vertrouwen.

Simon, Eszter, Wieke, Sarah, Janine, Rayane, Theo en Titus
Van Lanschot Kempen Global Impact Pool team



Over Van Lanschot Kempen

Van Lanschot Kempen NV is een onafhankelijke wealth manager gespecialiseerd in private banking, investment management en investment banking. Wij richten ons op het behoud en de opbouw van vermogen voor onze klanten en de samenleving, op een duurzame manier. Genoteerd aan Euronext Amsterdam, is Van Lanschot Kempen de oudste onafhankelijke financiële dienstverlener van Nederland: onze geschiedenis gaat terug tot 1737. Met onze lange termijnfocus en persoonlijke benadering helpen we onze klanten te navigeren door de onvermijdelijke transities van deze tijd.

Vermogen gaat niet alleen over financiële middelen. Vermogen omvat alles wat waardevol is in het leven. Vermogen betekent ook het culturele en financiële vermogen van onze klanten veiligstellen voor toekomstige generaties. Of het opbouwen daarvan. Vermogen kan groei betekenen. Of juist het overdragen van een bedrijf dat in vele jaren is opgebouwd. Vermogen betekent kansen pakken en rust creëren. Kortom: vermogen gaat over zekerheid, dromen, ambities, wensen en beslissingen. En dus is vermogen voor iedereen anders.

Bij Van Lanschot Kempen zetten we onze expertise en talenten in om passende oplossingen en producten aan te bieden. Op die manier ondersteunen we onze klanten bij het bereiken van hun lange termijn doelstellingen.

Inhoud

1. Overzicht impact	4 >
Impactresultaten 2023	
6 jaar impactbeleggen	
2. Portefeuille overzicht	7 >
Portefeuilleverdeling	
Geografische verdeling	
Highlight: lokale impact	
Overzicht partnerschappen	
Financieel rendement	
3. GIP-focusthema's	14 >
Overzicht impact thema's	
Basisbehoeften & welzijn	
Klimaatverandering & energietransitie	
MKB ontwikkeling & fatsoenlijk werk	
Circulaire economie	
4. Vooruitkijken	34 >
Vooruitgang bij het behalen van de impactdoelstellingen	
De GIP in 2024	
5. Impact benadering	37 >
Filosofie	
Kader	
Impactmethodologie en beperkingen	
EU taxonomieverordening	
Voetnoten	44 >

1

Overzicht Impact



“

We zijn er trots op dat we onze klanten helpen bij te dragen aan positieve impact over de wereld en tonen daarom graag de resultaten die we in 2023 hebben bereikt.

Janine Whittington, CFA
Senior Associate, Sustainable & Impact Investing

Impactresultaten 2023

Onze prioriteit is om kapitaal ten goede te laten komen van innovatieve en impactvolle bedrijven en projecten. De impact highlights van 2023:

33.064 MWh opgewekte duurzame energie¹

Gelijk aan het energieverbruik van **11.066** huishoudens in Nederland²

15.298.196 m³ besparingen op waterverbruik⁵

Gelijk aan het waterverbruik van **297.254** personen per jaar⁶

9.388.970

achtergestelde consumenten bereikt met betaalbare financiële diensten⁸

533.682

achtergestelde consumenten bereikt met gezondheidszorgdiensten⁹

13.695 mensen ondersteund met banen⁴

152.238 kleinschalige boeren ondersteund³

104.377 hectare duurzaam verbouwde grond³

Gelijk aan **154.176** voetbalvelden⁷

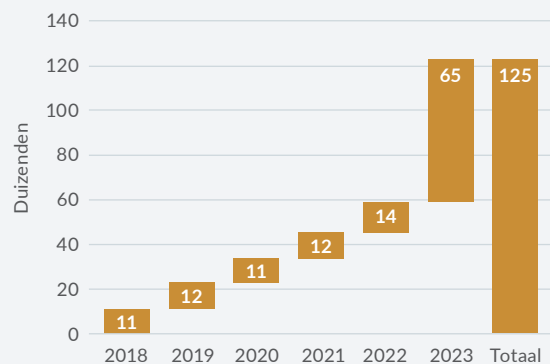
65.158 ton aan CO₂-uitstoot vermeden¹⁰

Gelijk aan de uitstoot van **30.306** auto's in een jaar¹¹

6 jaar impactbeleggen

› Gelijk aan **57.953** auto's die een jaar lang niet de weg op gaan¹¹

124.600 ton vermeden CO₂ emissies



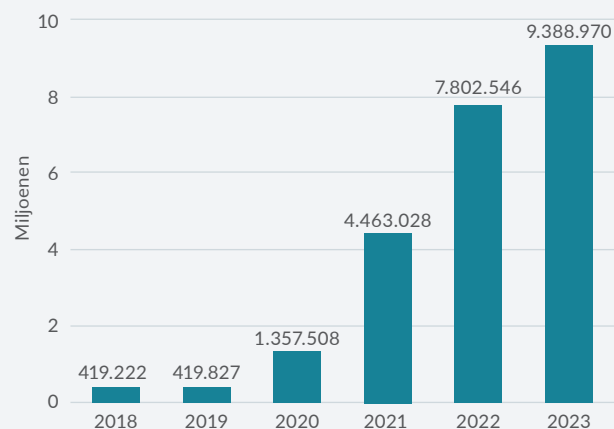
› Gelijk aan **6.202** Olympische zwembaden¹²

15.505.061 m³ besparingen op waterverbruik

› Gelijk aan **21%** van de totale oppervlakte van Nederland¹³

892.787 hectare duurzaam verbouwde grond

› **22x** toename van het aantal achtergestelde consumenten dat in een jaar via financiële diensten wordt bediend



Sinds 2018 werkt de Global Impact Pool, samen met haar investeringspartners, aan het leveren van een positieve impact op een viertal impactthema's. We zijn blij met de cumulatieve impact die de GIP gedurende deze periode heeft behaald. Daarnaast kijken we ernaar uit om via onze investeringen ook in de komende jaren positieve impact te blijven realiseren.

2

Portefeuille- overzicht



“

De diversificatie over beleggingscategorieën, thema's en geografie is erg belangrijk voor de robuustheid van onze oplossing.

Titus Witteveen, CFA
Senior Associate Manager Research Solutions

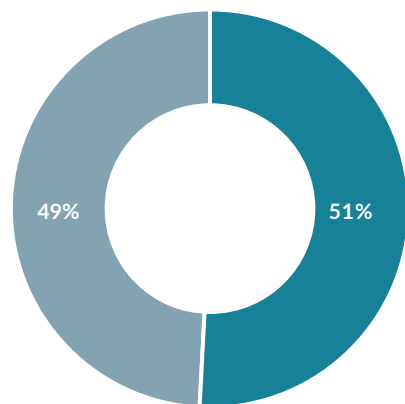
Portefeuilleverdeling

Wij financieren bewust bedrijven die oplossingen kunnen bieden voor sociale en ecologische problemen. Om dit te bereiken streven we ernaar te beleggen in oplossingen waarmee wereldwijd tekortkomingen in het bereiken van de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties (SDG's) worden aangepakt. De uitsplitsing van de portefeuille van de GIP, gebaseerd op gecommiteerd kapitaal per december 2023, wordt in de onderstaande grafieken weergegeven. De GIP richt zich vooral op het impactthema Klimaat & Energie in ontwikkelde markten en de thema's Basisbehoeften & Welzijn en Ontwikkeling

MKB & Fatsoenlijk werk in opkomende markten. Het thema Circulaire economie wordt ingevuld in zowel ontwikkelde als opkomende markten. Deze geografische verdeling geeft aan waar de tekortkomingen in het bereiken van de SDG's het meest nijpend zijn en sluit aan bij de 'theory of change' die de GIP heeft geformuleerd. In het kort: binnen opkomende markten richten we ons op oplossingen voor sociale problemen en in ontwikkelde markten investeren wij vooral in oplossingen voor ecologische problemen.

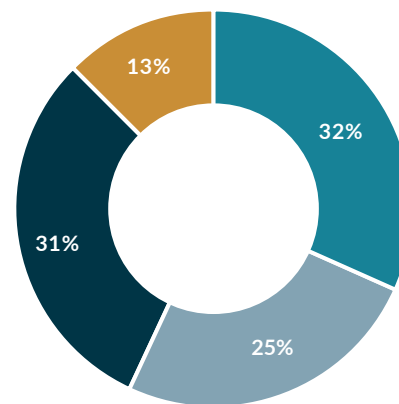
Statistieken portefeuille	
Gecommiteerd kapitaal aan de GIP	EUR 248 miljoen
Kapitaal opgevraagd / nog op te vragen	EUR 195 / 53 miljoen
Net Asset Value	EUR 217 miljoen
Aantal core-impact investeringen	14
Aantal onderliggende bedrijven/ projecten	~300

Ontwikkelde / Opkomende markten



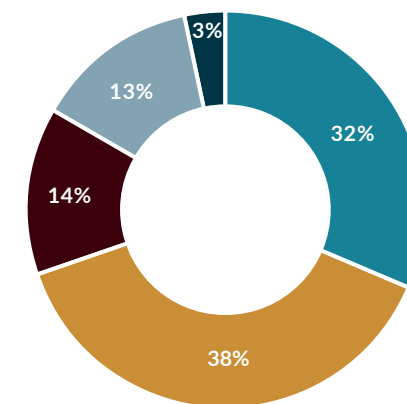
- Ontwikkelde markten
- Opkomende markten

Beleggingscategorieën



- Private Equity
- Venture Capital
- Infrastructuur
- Private Debt

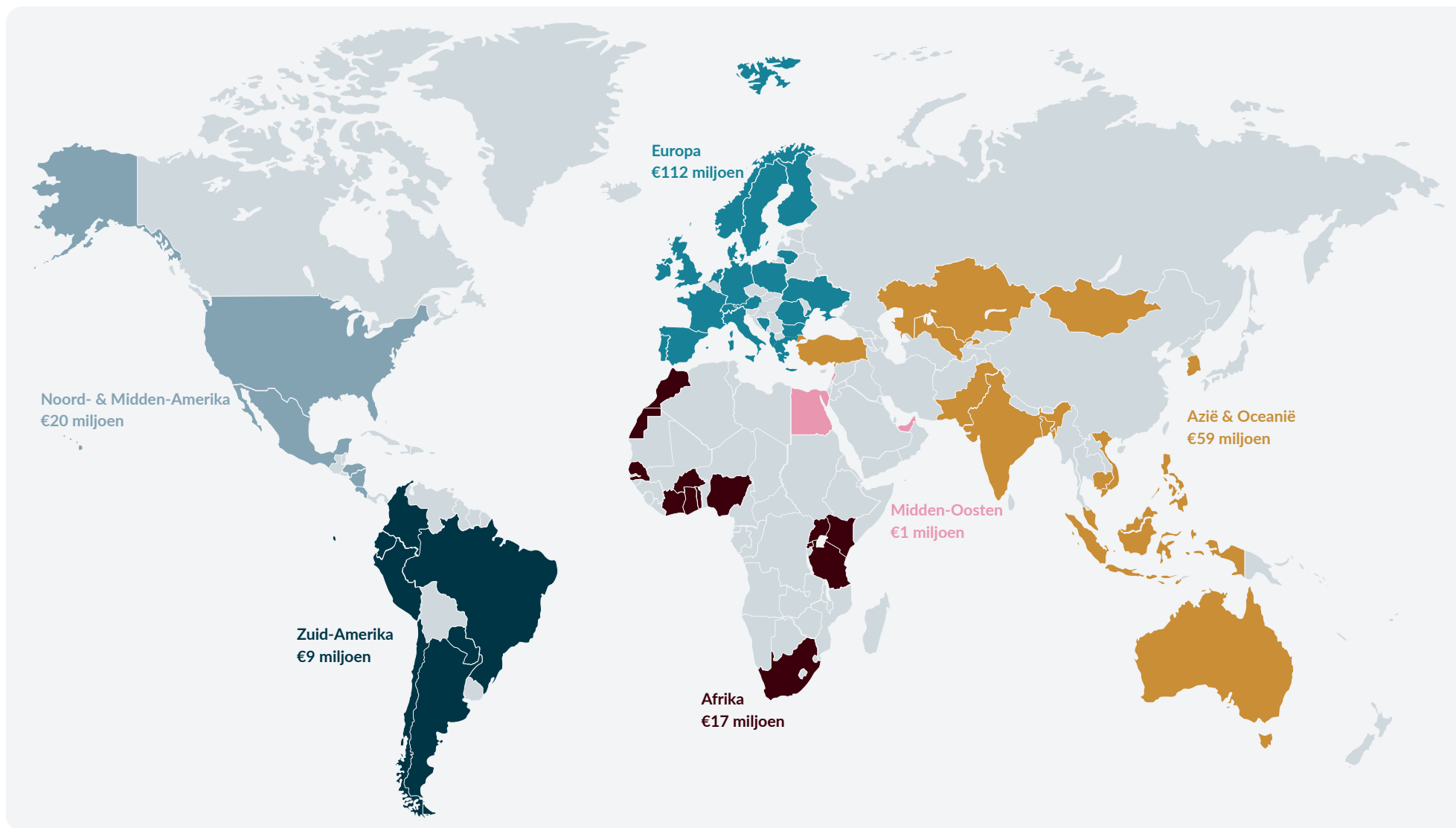
Impact



- MKB ontwikkeling & fatsoenlijk werk
- Klimaatverandering & energietransitie
- Circulaire economie
- Basisbehoeften & Welzijn
- Overig

Bron: Custodian, Van Lanschot Kempen

Geografische verdeling



Bron: Custodian, Van Lanschot Kempen

Gebaseerd op geïnvesteerd vermogen per 31-12-2023

Lokale impact

Dexter Energy: met kunstmatige intelligentie (AI) de energietransitie versnellen

Dexter Energy is een Nederlands bedrijf dat gevestigd is in Amsterdam en deel uitmaakt van de portefeuille van EnvF Fund IV. Met behulp van AI levert Dexter korte termijn voorspellende en handelsoptimalisatieproducten voor duurzame energiebedrijven. Het bedrijf is opgericht met het idee om "machine learning te gebruiken om de overgang naar een volledig hernieuwbaar energiesysteem te versnellen".

De behoefte aan de oplossingen van Dexter Energy komt voort uit het feit dat hernieuwbare energiebronnen, zoals windenergie en zonne-energie, niet constant energie genereren. Er is per slot van rekening niet altijd zon en het waait niet altijd (even hard). Vanwege de onzekerheid over levering van deze hernieuwbare energie is het voor bijvoorbeeld energieleveranciers lastig om vraag en aanbod met elkaar in balans te brengen. Om hier iets aan te doen, helpt Dexter deze bedrijven grote hoeveelheden markt-, weer- en projectgegevens met hoge snelheid te verwerken tot nauwkeurige voorspellingssignalen om de handel in hernieuwbare energie te verbeteren. Dit stelt deze bedrijven in staat om de beschikbaarheid van hernieuwbare energie beter te begrijpen en te voorspellen. Hierbij biedt Dexter ook oplossingen aan voor de optimalisatie van de in- en verkoop van energie. Een betere balans van het energienetwerk, een goede afstemming tussen vraag en aanbod, helpt om de kosten te verlagen, maar ook om CO₂ uitstoot te verminderen. Indien de vraag naar energie bijvoorbeeld groter is dan het aanbod (van hernieuwbare energie), wordt dit aangevuld met energie afkomstig van fossiele brandstoffen. Het reduceren van de kosten voor het balanceren van vraag en aanbod en het verminderen van de CO₂ uitstoot dragen bij aan de versnelling van de energietransitie. In 2023 breidde Dexter zijn werkgebied buiten Nederland uit, onder andere naar het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk en Polen.

We waren erg blij dat Luuk Veeke, CEO, van Dexter vorig jaar deelnam aan ons impact webinar waar we bespraken hoe innovatieve technologie kan helpen om positieve impact te creëren. U kunt het webinar [hier](#) bekijken.



Overzicht van partnerschappen

Partnerschap	Activaklasse	Aardrijkskunde	Verbintenis*	Impact thema's	SDG's
KGAL ESPF 4	Infrastructuur	Ontwikkelde markten	€22 miljoen	● ●	
KGAL ESPF 5	Infrastructuur	Ontwikkelde markten	€38 miljoen	● ●	
Impax New Energy Investors Fund IV	Infrastructuur	Ontwikkelde markten	€20 miljoen	● ●	
LeapFrog ECF 3	Private Equity	Opkomende markten	\$25 miljoen	● ●	
LeapFrog ECF 4	Private Equity	Opkomende markten	\$35 miljoen	● ●	
LeapFrog investment: HealthifyMe	Private Equity	Opkomende markten	\$4 miljoen	●	
Trill Impact	Private Equity	Ontwikkelde markten	€25 miljoen	● ●	
Quona Inclusion Fund II	Venture Capital	Opkomende markten	\$11 miljoen	●	
Quona Inclusion Fund III	Venture Capital	Opkomende markten	\$20 miljoen	●	
Quona Opportuniteitsfonds	Venture Capital	Opkomende markten	\$10 miljoen	●	
Ecosystem Integrity Fund IV	Venture Capital	Ontwikkelde markten	\$15 miljoen	● ●	
Environmental Technology Fund 4	Venture Capital	Ontwikkelde markten	€15 miljoen	● ●	
ResponsAbility Agriculture Fund	Private Debt	Opkomende markten	\$26 miljoen**	● ●	
Northern Arc India Impact Fund	Private Debt	India	\$10 miljoen	● ●	

● Basisbehoeften & welzijn ● Klimaat & energie ● Ontwikkeling van kmo's & fatsoenlijk werk ● Circulaire economie

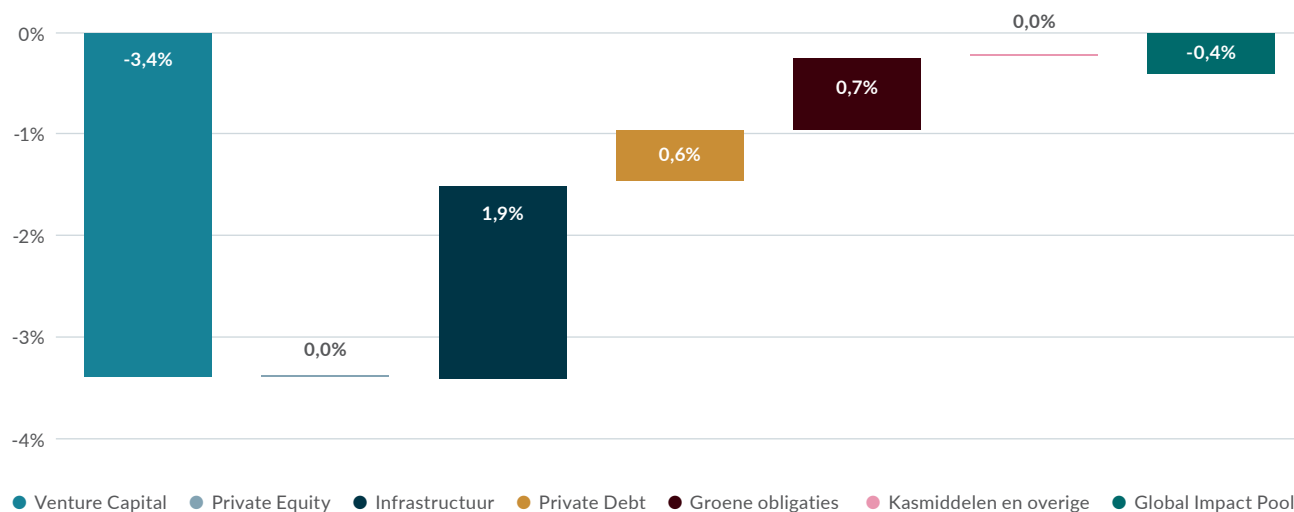
* Dit overzicht bevat geen geldmiddelen of kasequivalente beleggingen.

** Bezwaren Q4 2023 marktwaarde aangezien dit een open-ended voertuig is zonder commitment structuur.

Financieel rendement

In 2023 bleef het investeringslandschap van private markten last houden van uitdagende omstandigheden die medio 2022 waren ontstaan, zoals hogere financieringskosten als gevolg van de hoge rentestanden, aanhoudend hoge inflatieniveaus en onzekere groeivoorzichten. Het wereldwijd beschikbare kapitaal daalde en de prestaties in de meeste private beleggingscategorieën bleven voor het tweede achtereenvolgende jaar onder de historische gemiddelden. Gezien de uitdagende markt zijn we blij dat de GIP veerkracht toonde en over 2023 een vlak rendement van -0,4% behaalde. Ondanks de tegenwind in de markt heeft het fonds laten zien dat het in staat is om door een volatiele markt te navigeren en verliezen te beperken.

Bijdrage aan fondsrendement per vermogenscategorie in 2023



Terugblik op 6 jaar financieel rendement

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	3 jaar, op jaarbasis	Sinds de oprichting
GIP return*	-1,6%	1,6%	-0,3%	18,3%	0,7%	-0,4%	5,9%	18,4%

* In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.



Net als vorig jaar bleek de diversificatie binnen de GIP weer van waarde te zijn. In een jaar waarin onze beleggingen in venture capital onder druk stonden, boden onze beleggingen in private debt en vooral private infrastructuur de nodige ondersteuning. Private debt presteerde goed met aantrekkelijke rendementen, terwijl onze beleggingen in private infrastructuur aanzienlijk bijdroegen aan het rendement.

Venture Capital als categorie leverde de grootste negatieve bijdrage aan het fondsrendement. Waarderingen voor beleggingen met een hoger risico stonden mede onder druk doordat nieuw kapitaal schaars was. De meeste bedrijven in onze venture capital-portefeuille bleven zich echter goed ontwikkelen, met o.a. hogere inkomsten en winstmarges en een voortdurende groei aan klanten voor hun impactvolle producten en oplossingen.

De grootste positieve bijdrage aan het rendement in 2023 werd geleverd door onze private infrastructuurbeleggingen. Alle drie de investeringspartners boekten een positief rendement. Het positieve momentum in deze beleggingen was drieledig.

1. Meerdere greenfield infrastructuurprojecten bereikten een operationele status. Dit gaat gepaard met waarderingsverhogingen, omdat de waardering van de projecten dan wijzigt van kostprijs naar een waardering op basis van een toekomstige kasstromen.
2. Sterke ontwikkeling en vooruitgang in de pijplijn van enkele platformbeleggingen, en
3. De verkoop van enkele zonne-energie projecten tegen aantrekkelijke prijzen.

Na twee jaar van relatief vlakke resultaten voor het fonds zijn we optimistisch over de toekomstige rendementen. Private Markets hebben zich langzaam aangepast aan hogere rentes en inflatie, en vanaf hier verwachten we weer een geleidelijke toename van de beschikbaarheid van kapitaal en het transactieactiviteit. De Global Impact Pool en onze investeringspartners zijn er verder in geslaagd kapitaal in te zetten in markten die goede kansen boden tegen aantrekkelijkere waarderingen. Dit zou een goed voorteken moeten zijn voor toekomstige rendementen.

3

GIP- focusthema's




“

De brede thematische benadering van de GIP stelt ons in staat te investeren waar de beste kansen liggen vanuit zowel een financieel als impact-perspectief.

Sarah Stols




Analyst Manager Research Solutions

Onze thema's





Basisbehoeften & Welzijn

Eén op de drie mensen heeft onvoldoende toegang tot veilig drinkwater en ten minste de helft van de wereldbevolking heeft geen toegang tot essentiële gezondheidszorg.¹⁴ Om de doelstellingen voor drinkwater, sanitaire voorzieningen en hygiëne in 2030 te halen, zou de voortgang vier keer zo snel moeten gaan.¹⁵ Als deze producten en diensten efficiënt worden geleverd, van goede kwaliteit en betaalbaar zijn, kan dat de kwaliteit van leven van mensen direct verbeteren.




Klimaatverandering & energietransitie

Energie is de belangrijkste veroorzaker van klimaatverandering en is goed voor ongeveer 73% van de wereldwijd door mensen veroorzaakte uitstoot van broeikasgassen. 2,8 miljard mensen gebruiken nog steeds hout, steenkool, houtskool of dierlijke mest om te koken en hun huis te verwarmen.¹⁶ Het aandeel van duurzame energie in het totale energieverbruik is slechts 17,7%.¹⁶ Vermindering van de CO₂-intensiteit van energie is een essentieel onderdeel van de klimaatdoelen voor de lange termijn.



MKB ontwikkeling & fatsoenlijk werk

Duurzame ontwikkeling van het MKB en de beschikbaarheid van behoorlijk werk met eerlijke arbeidsomstandigheden zijn essentieel voor het uitbannen van armoede. De COVID-19-pandemie en de oorlog in Oekraïne hebben negatieve gevolgen gehad voor de economische groei en de werkgelegenheid. Wereldwijd leeft ruim 1 op de 9 mensen onder de armoedegrens van USD 2,15 en dit aantal neemt nog steeds toe.¹⁷ Armoede kan alleen worden uitgebannen met stabiele en goedbetaalde banen.



Circulaire economie

Onhoudbare consumptie- en productiepatronen zijn de hoofd- oorzaken van de drievoudige planetaire crisis: klimaatverandering, verlies van biodiversiteit en vervuiling.¹⁸ De transitie naar duurzame consumptie- en productiemethoden draagt bij aan "meer en beter doen met minder". Hierdoor nemen het gebruik en aantasting van hulpbronnen en de vervuiling tijdens de hele levenscyclus van producten af. Dit kan zorgen voor een verbetering van de kwaliteit van leven op aarde.





Thema: Basisbehoeften & Welzijn

- › 533.682
Achtergestelde consumenten bereiken met gezondheidsdiensten
- › 15.298.196 m³
Besparingen op waterverbruik

Impactverhaal

Drink Prime

Drink Prime wil de toegang tot schoon drinkwater in stedelijke gebieden in India verbeteren. Het bedrijf is in handen van investeringspartner Northern Arc. Door water overgebrachte ziekten kosten India naar schatting ongeveer 600 miljoen dollar per jaar. Twee derde van de Indiase districten heeft te maken met extreme wateruitputting.²⁶ Ze bieden slimme en op maat gemaakte waterzuiveraars met meer-trapsfiltratie, evenals een app om het verbruik bij te houden die ook helpt bij gezondheidsmonitoring. De service heeft geen voorafgaande kosten met als doel betaalbare waterzuiveraars toegankelijk te maken voor elk huishouden. Drink Prime is van plan om samen te werken met de lokale overheid om hun missie verder uit te breiden. Tot nu toe bereikt Drink Prime meer dan 188.000 huishoudens in stedelijke gebieden in India.

Basisbehoeften & welzijn

Investerings in lijn met SDG 3 door het bieden van goede gezondheidszorg en SDG 6 door efficiënt watergebruik

□ Wat

Wereldwijd hebben ongeveer 4,5 miljard mensen, meer dan de helft van de wereldbevolking, geen volledige toegang tot essentiële gezondheidsdiensten.²⁰ Het verstrekken van basisgezondheidszorg aan achtergestelde huishoudens zal de levensverwachting en de kwaliteit van leven verhogen. Toegang tot schoon drinkwater en sanitaire voorzieningen is ook belangrijk voor dit thema. Volgens de VN leven 2,4 miljard mensen in landen met watertekorten.²² Ongeveer 70% van het beschikbare zoetwater in de wereld wordt gebruikt door de landbouw²³ en ongeveer 10% van het zoetwater dat wereldwijd wordt onttrokken, wordt gebruikt voor het wereldwijde energiesysteem.²⁴ Een efficiënter watergebruik in de landbouw is van fundamenteel belang om waterschaarste aan te pakken, terwijl de verschuiving naar hernieuwbare energie ook kan helpen om de waterstress te verminderen, aangezien zon-PV en windenergie tot 200 keer minder water gebruiken dan kolencentrales voor het equivalent aan elektriciteit.²⁵

+ Bijdrage

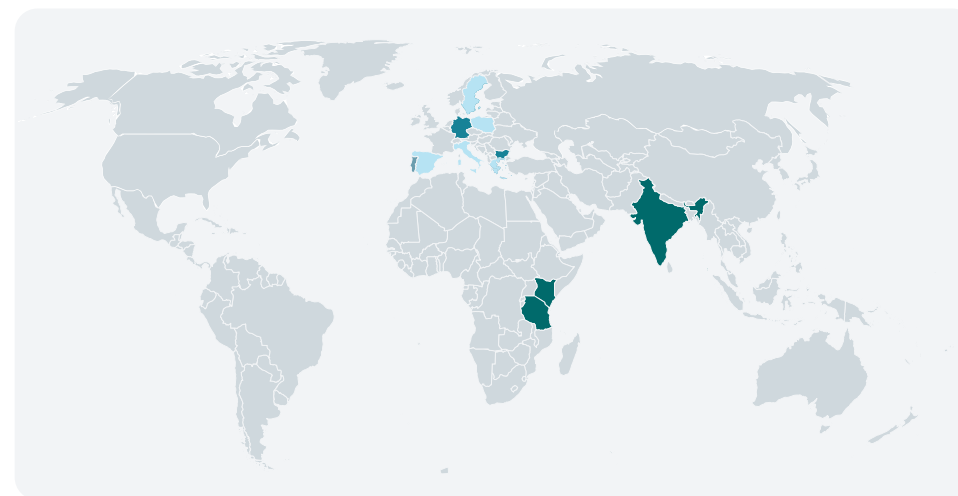
Onze bijdrage aan dit thema is tweeledig en richt zich zowel op gezondheidszorg als op water. Onze investeringspartners investeren in bedrijven die toegang bieden tot hoogwaardige gezondheidszorg voor consumenten met een laag inkomen in opkomende markten. Deze consumenten worden onvoldoende bediend door traditionele zorgverleners vanwege factoren als inkomen, beschikbaarheid en geografische toegang. Onze investeringspartners investeren ook in bedrijven die zich richten op waterbesparing en efficiënt watergebruik. Hernieuwbare energieprojecten die door meerdere investeringspartners tot leven worden gebracht, vervangen fossiele energiecentrales en dragen bij aan het behoud van water.

△ Risico

Er bestaat een uitvoeringsrisico als het beoogde aantal cliënten in de gezondheidszorg niet wordt gehaald of als er onvoldoende water wordt bespaard. Om dit te controleren wordt de impact van alle bedrijven waarin wordt geïnvesteerd regelmatig gemeten aan de hand van prestatiegegevens en directe feedback van klanten. Het risico bestaat dat onvoorzien watergebruik tijdens de bouw, installatie en het onderhoud van zonne- en windmolenparken een aanzienlijk deel van de waterbesparingen uit hernieuwbare energie teniet doet.

○ Wie

De investeringen van GIP dragen bij aan SDG 3 & SDG 6 in de genoemde landen



● Grote uitdagingen blijven ● Aanzienlijk uitdagingen blijven ● Uitdagingen blijven ● SDG bereikt

≡ Hoeveel

Belangrijke wijzigingen (+/-25%) worden beschreven in de voetnoten, pagina 44

Cijfers (pro-rated)	2023	2022	Verander	IRIS+code	Fonds (2023)
Achtergestelde consumenten bereiken met betaalbare gezondheidszorg	533.682	401.413	+33%	PI7098	ECF 3, ECF 4
Gerealiseerde jaarlijkse besparingen op waterverbruik m ³	15.298.196	93.609	+16.243%	PD7621	EIF 4, ESPF 4, Trill

Casestudie:

Redcliffe

In juni 2022 heeft GIP-investeringspartner Leapfrog geïnvesteerd in Redcliffe, een Indiaas bedrijf voor digitale gezondheidsdiagnostiek. Redcliffe richt zich op ziektepreventie en welzijn, en draagt zo bij aan SDG 3 "Goede gezondheid en welzijn".

Wat

Het economisch verlies door niet-overdraagbare ziekten (NCD's) in de periode 2012 tot 20230 in India wordt geschat op \$3,6 biljoen. Daardoor is er dringend behoefte aan innovatieve nieuwe gezondheidszorg om levens te beschermen en kosten voor het overbelaste gezondheidszorgsysteem van het land te vermijden.²⁷ NCD's aanpakken is een prioriteit voor opkomende markten zoals India, waar de last van niet-overdraagbare ziekten epidemische proporties begint aan te nemen en de middelen van zowel de publieke als de private gezondheidszorgsystemen dreigen te overweldigen. Voor de NCD-epidemie kunnen zowel publieke als private zorgverleners een belangrijke rol spelen in het verbreden van het bereik van diensten zoals diagnostiek en het stimuleren van innovatie.

Wie

NCD's, zoals hartaandoeningen en kanker, veroorzaken 63% van alle sterfgevallen in India.²⁸ Het geld om behandelingen te betalen, is vaak afkomstig van spaargeld van huishoudens en geleend geld van familieleden. Bovendien leiden uitgaven voor gezondheidszorg er vaak toe dat huishoudens minder geld overhouden om aan andere belangrijke zaken te besteden, zoals onderwijs of dagelijkse levensbehoeften.

De toegang tot diagnostiek voor NCD's is historisch gezien moeilijk geweest in India, gezien de lage penetratie van geaccrediteerde medische laboratoria. India heeft momenteel ongeveer 2500+ geaccrediteerde laboratoria, die een bevolking van ongeveer 1,5 miljard²⁹ bedienen. Ter vergelijking: de VS hebben 260.000 geaccrediteerde medische laboratoria op een bevolkingstal die een kwart van die van India is.³⁰

Bijdrage

Redcliffe biedt voornamelijk toegang tot betaalbare, gemakkelijke diagnostische diensten in kleinere, minder ontwikkelde steden in India met een focus op preventieve zorg, waardoor de last van niet-overdraagbare ziekten kan worden verminderd.



Redcliffe biedt meer dan 4.000 diagnostische tests aan. Het netwerk van meer dan 800 flebotomisten en logistieke medewerkers zorgt voor tijdige en nauwkeurige resultaten. De testen omvatten routinetesten, gespecialiseerde testen en genetische testen tegen concurrerende prijzen. Ongeveer 65% van het gebruikersbestand wordt geclassificeerd als consumenten met een laag inkomen die leven in huishoudens die minder dan US\$11,20 per dag verdienen en Redcliffe biedt haar klanten 25-60% lagere prijzen in vergelijking met de gevestigde leverancier.

Risico

Vanwege het inherent impactvolle bedrijfsmodel heeft Leapfrog het risico van Redcliffe als laag geclassificeerd. Het bedrijf beheert de belangrijkste E&S-risico's zoals HR-management en naleving van de vereiste regelgevende vergunningen en licenties. Het uitvoeringsrisico is echter nog steeds aanwezig. Dit is het risico dat het bedrijf niet in staat zal zijn om de beoogde impact te realiseren. Redcliffe vertrouwt op succesvolle organische en anorganische expansie om onderbediende markten te bereiken en impact te hebben.

Hoeveel

> **3.701.047**
bereikte mensen

> **2.331.532**
opkomende consumenten bereikt

> **2.769**
ondersteunde banen



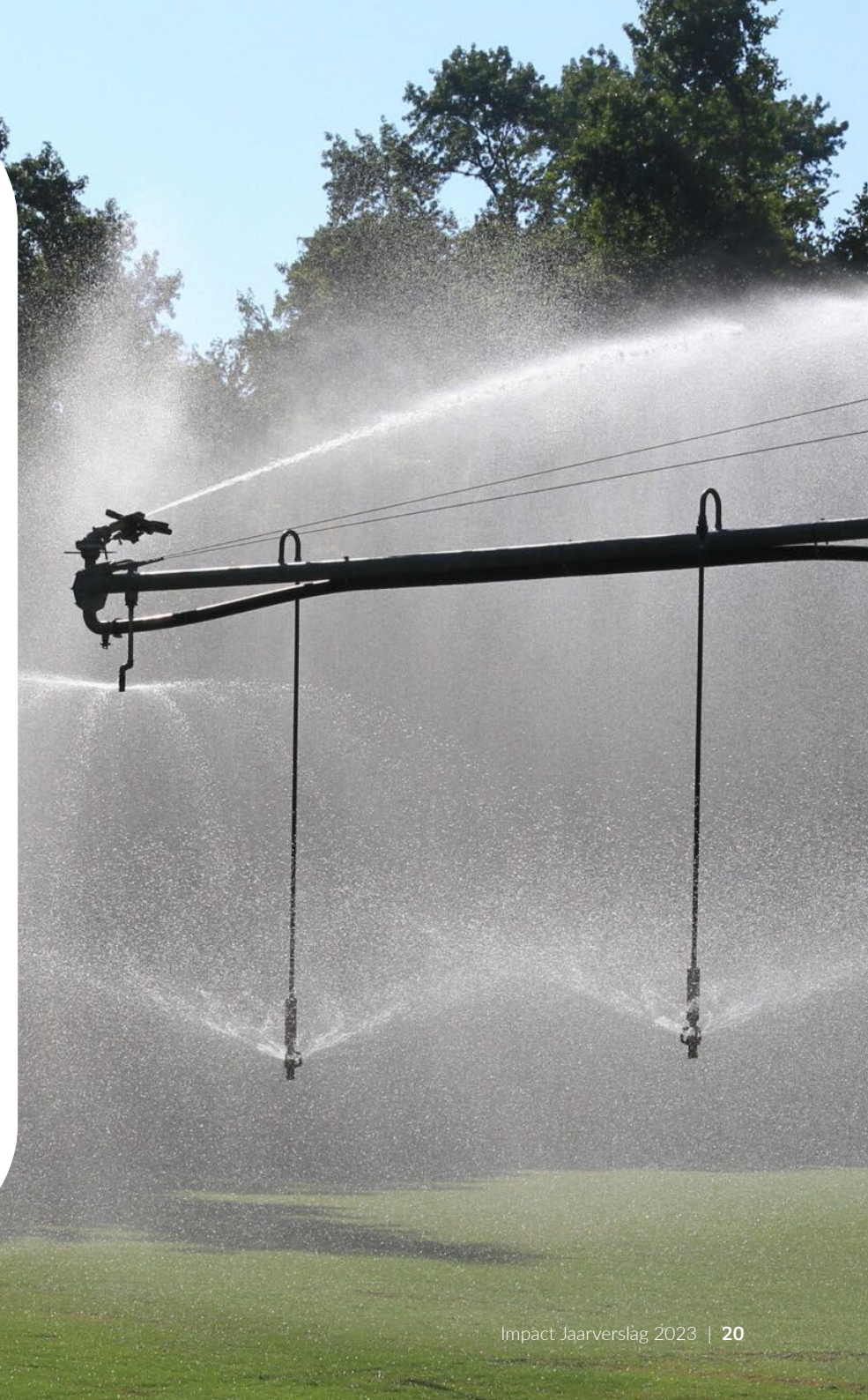
Highlight: het meten van impact

Meting van impactgegevens over waterbesparing door Komet

In 2023 is GIP-investeringspartner Trill begonnen met het rapporteren van de impactindicator waterbesparingen voor zijn investering in Komet, een wereldwijd toonaangevende fabrikant van irrigatiecomponenten voor de landbouw. Komet maakt onder andere sproeiers, regelaars en grootvolumepistolen voor spil- en slanghaspeltoepassingen. De impact die Komet maakt heeft betrekking op het leveren van oplossingen voor water- en energie-efficiëntere irrigatie en technologie voor geoptimaliseerde waterdistributie. Door de oplossingen van Komet wordt een significante water- en energiebesparing gerealiseerd.

Als gevolg van de opname van de impactresultaten van Trill in het impact rapport van de GIP, zijn de gerapporteerde waterbesparingen voor de GIP met een veelvoud van maar liefst 162x gestegen. Gezien de schatting dat geïrrigeerde landbouw wereldwijd de grootste verbruiker van water is, maakt het aannemelijk dat sterke efficiëntiewinsten hierin een grote impact kunnen hebben op de jaarlijkse waterbesparingen van de GIP. Toch heeft het beheerteam van de GIP, omdat het een dermate grote stijging betrof, een nadere beoordeling gemaakt van de door Trill toegepaste impactmeting. Trill verschaftte volledige transparantie over de databronnen en aannames die gebruikt zijn om de waterbesparingen te berekenen die bereikt zijn met de door Komet gemaakte grootvolumesproeiers en centrale sproeisystemen.

Om de hoogte van waterbesparing te bepalen is er een beoordeling gemaakt waarbij de waterefficiëntie van traditionele oppervlakte-irrigatiesystemen (gemiddeld 60%) werd vergeleken met die van grootschalige sproeiers (75-85% efficiëntie) en centerpunt-irrigatiesystemen (85-98% efficiëntie) die Komet produceert. De cijfers zijn verzameld uit publiekelijk beschikbaar onderzoek/artikelen. De efficiëntiewinsten werden gecombineerd met aannames over de waterstroom en het aantal bedrijfsuren per jaar. Hoewel we begrijpen dat impactberekeningen geen exacte wetenschap zijn, zijn we tevreden met de gedetailleerde berekeningen die zijn verstrekt.





Thema: Klimaat- verandering & energietransitie

- › 65.158 ton
Vermeden CO₂ emissies
- › 33.064 MWh
Opgewekte groene energie

Impactverhaal

Lasuno

Hoewel Polen opmerkelijk succes heeft geboekt bij het stimuleren van de energietransitie, is het totale aandeel van hernieuwbare energie in de elektriciteitsmix van het land nog steeds slechts ongeveer 20%, terwijl steenkool goed is voor 70%. Polen heeft daarom veel meer wind- en zonne-energie nodig. Onze investeringspartner KGAL is sinds 2019 actief op de markt voor hernieuwbare energie in Polen. Om de behoefte aan hernieuwbare energie verder te ondersteunen en te profiteren van de vraag naar groene energie, heeft het KGAL ESPF 5 fonds in 2023 een joint venture opgericht met de Poolse projectontwikkelaar Lasuno, voor de ontwikkeling van vier zonneparken met een totale capaciteit van meer dan 200 megawatt (MW). De pijplijn zal de komende jaren worden uitgebreid met extra zonnen- en windprojecten. De eerste zonneparken zullen naar verwachting eind 2025 de Ready-to-Build (RTB) status bereiken.

Klimaatverandering & energietransitie

Investerings die bijdragen aan SDG 7 door de levering van schone en duurzame energie

□ Wat

Meer dan 100 jaar verbranding van fossiele brandstoffen in combinatie met ongelijk en niet-duurzaam energie- en landgebruik heeft geleid tot een opwarming van de aarde van 1,1°C boven het pre-industriële niveau.³¹ Alleen al sinds 1990 is de wereldwijde uitstoot van CO₂ met meer dan 46% gestegen, waarbij driekwart van de totale uitstoot afkomstig is van de op fossiele brandstoffen gebaseerde energiesector.³² Het wereldwijde elektriciteitsverbruik stijgt snel, maar onze afhankelijkheid van fossiele brandstoffen is niet duurzaam en schadelijk voor onze planeet en toekomstige generaties. Hoewel de wereld vooruitgang boekt op het gebied van duurzame energie, is er, om de wereldwijde energie- en klimaatdoelstellingen te halen, een grote impuls nodig voor de inzet van duurzame energie met een massale mobilisatie van financiële middelen.³³ Een snellere overgang naar schonere energiebronnen stelt ons in staat om de koolstofuitstoot in de race tegen klimaatverandering aanzienlijk te verminderen.

+ Bijdrage

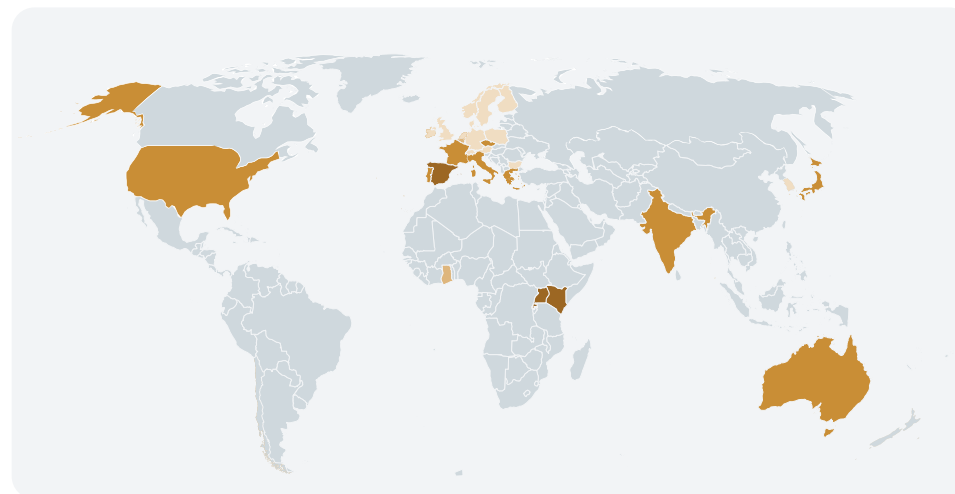
Hoewel de bijdrage van de GIP aan de aanpak van klimaatverandering op wereldschaal als bescheiden kan worden beschouwd, hebben onze projecten een aanzienlijke looptijd en diepgang. Onze investeringspartners bouwen nieuwe zonne- en windenergieprojecten die de komende 20+ jaar operationeel zullen zijn. Dit is additionaliteit op lange termijn. Onze beleggingen zijn gericht op het ondersteunen van de overgang naar schonere energiebronnen en dragen bij aan zowel de beperking van, als aan de aanpassing aan de klimaatverandering. In 2023 investeerde de GIP in ETF Partners, dat zich richt op klimaatinvesteringen in startende bedrijven rond thema's als toekomstige mobiliteit, energietransitie en groene connectiviteit.

△ Risico

Er is een uitvoeringsrisico als de snelheid waarmee fossiele brandstoffen worden vervangen te laag is, of als de koolstofemissioniveaus niet significant genoeg dalen om de gevolgen van klimaatverandering tegen te gaan. Er zijn bewijs- en weerstandsrisico's die moeten worden beperkt om ervoor te zorgen dat de verwachte voordelen volledig worden gerealiseerd.

○ Wie

De investeringen van GIP dragen bij aan SDG 7 in de genoemde landen



● Grote uitdagingen blijven ● Aanzienlijk uitdagingen blijven ● Uitdagingen blijven ● SDG Bereikt

≡ Hoeveel

Belangrijke wijzigingen (+/-25%) worden beschreven in de voetnoten, pagina 44

Cijfers (pro rata)	2023	2022	Verander	IRIS+code	Fonds (2023)
Tonnen CO ₂ -uitstoot vermeden	65.158	13.861	+370%	PI2764	Groene obligaties, ESPF 4, EIF 4, Trill, ETF 4, Impax
Geproduceerde hoeveelheid duurzame energie in MWh	33.064	33.409	-1%	PI5842	Groene obligaties, ESPF 4, EIF 4, Impax

Casestudie:

BNRG

In mei 2022 richtte de GIP-investeringspartner Impax een 50:50 joint venture op met BNRG Ireland, een in Dublin gevestigde zonne-energieontwikkelaar. Het gebruik van zonnepanelen helpt om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen en biedt een bron van duurzame en betaalbare elektriciteit, waarmee wordt bijgedragen aan SDG 7 "Betaalbare en schone energie".

Wat

Een energiesysteem dat veel fossiele brandstoffen gebruikt, verergert verschillende problemen, zoals klimaatverandering, energiezekerheid en toegang tot energie. Wat klimaatverandering betreft, is meer duurzame energie absoluut noodzakelijk om Ierland te helpen CO₂ emissies tegen 2030 te halveren en tegen 2050 netto nul te bereiken. Wat energiezekerheid betreft, hebben veel lokale energienetwerken moeite om aan de toegenomen vraag naar energie te voldoen. Dit is ook in Ierland het geval. Hierdoor zullen stroomstoringen en -onderbrekingen steeds vaker voorkomen. Bovendien zetten geconcentreerde energiebronnen lokale netwerken extra onder druk en kunnen ze afgelegen gemeenschappen vaak niet adequaat van stroom voorzien. Energiezekerheid en stijgende energiekosten belemmeren ook de toegang tot energie, vooral voor kwetsbare bevolkingsgroepen die zich de energie, die ze nodig hebben om in hun basisbehoeften te voorzien, niet kunnen veroorloven.

Wie

De planeet wordt negatief beïnvloed door de verbranding van fossiele brandstoffen, omdat hierdoor broeikasgassen worden uitgestoten die warmte vasthouden in de atmosfeer en klimaatverandering veroorzaken.

Klimaatverandering beïnvloedt mensen over de hele wereld en ook in Ierland. Het veroorzaakt dringende maatschappelijke problemen zoals extremere weersomstandigheden, luchtvervuiling, verlies van biodiversiteit en verminderde oogstopbengsten. Daarnaast wordt de Ierse bevolking beïnvloed doordat zij voor het grootste deel van haar olie- en gasbehoefte afhankelijk is van import, waardoor zij kwetsbaar is voor prijsschommelingen en politieke instabiliteit in exporterende regio's.

Bijdrage

BNRG verbetert de energiezekerheid van Ierland door binnenlandse hernieuwbare energieprojecten te ontwikkelen, te bouwen en te exploiteren.



Dit helpt de afhankelijkheid van Ierland van buitenlandse leveranciers te verminderen en beschermt het land tegen wereldwijde prijsschommelingen. BNRG verbetert de toegang tot energie in heel Ierland. Omdat zonne-energie een gedistribueerde vorm van energieopwekking is, kan het in verschillende regio's worden gebouwd, dicht bij de mensen die het nodig hebben. Door meerdere energiebronnen in het hele land te creëren, wordt de toegang tot elektriciteit voor afgelegen gemeenschappen verbeterd en wordt het elektriciteitsnet minder kwetsbaar voor uitval op één punt. Dit helpt afgelegen gemeenschappen hun toegang tot elektriciteit te verbeteren en neemt de druk op het elektriciteitsnet weg. Bovendien is zonne-energie de meest kosteneffectieve vorm van energieproductie, wat de toegang tot energie helpt te verbeteren door het betaalbaarder te maken.

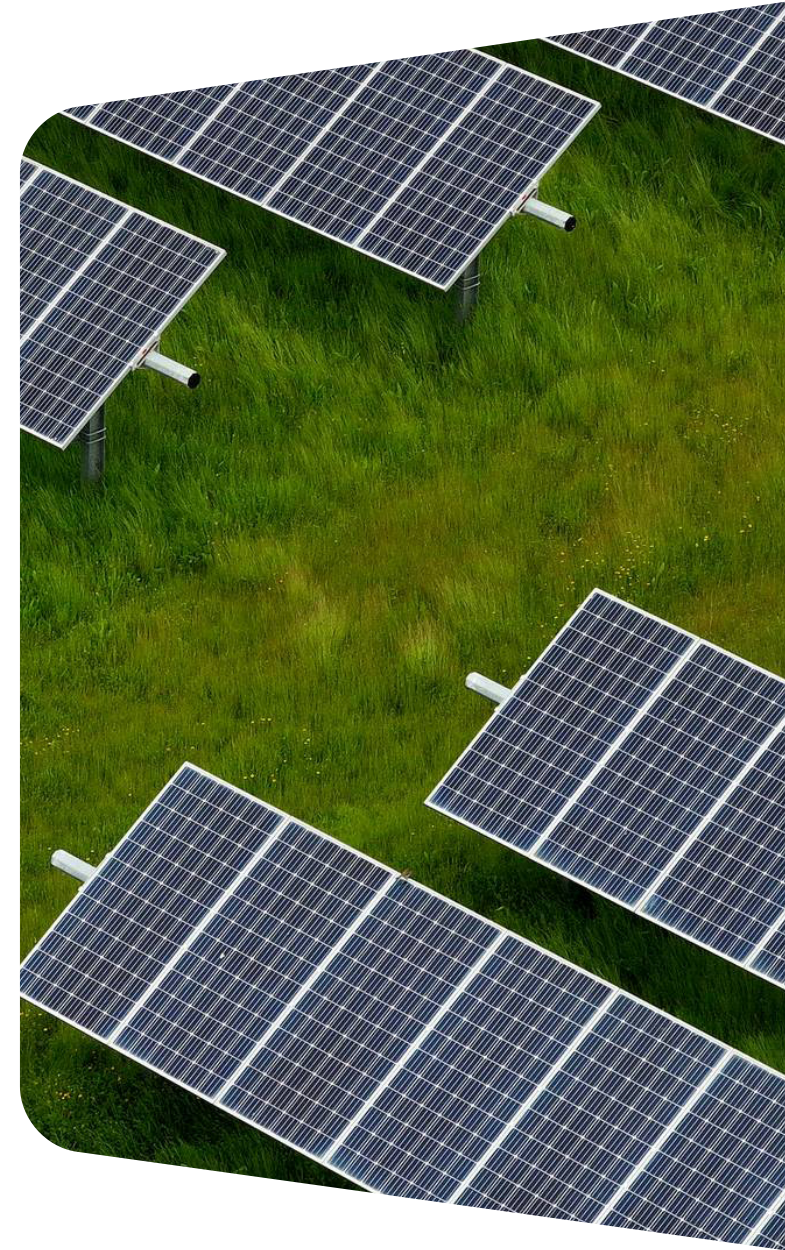
Risico

De hoeveelheid hernieuwbare energie die geproduceerd wordt, hangt af van de succesvolle afronding van de ontwikkelingsfase en het aantal projecten dat gebouwd en aangesloten wordt op het elektriciteitsnet. Impax heeft een meerderheidsbelang en het recht op controle. Dit helpt het risico te beperken dat portefeuillebedrijven niet op één lijn liggen met de doelstellingen. Na de overname blijft Impax samenwerken met bedrijven waarin wordt geïnvesteerd om bedrijfsplannen te ontwikkelen en de op maat gemaakte ESG-strategie uit te voeren.

Hoeveel

➤ **40 MW**
In bouwklaar stadium en naar verwachting in Q2 '24 in aanbouw

➤ **120 MW**
Totaal aan verleende vergunningen van het project



Highlight: impact bij verkoop

Hoe realiseer je een succesvolle verkoop uit de portefeuille?

EIF's verkoop van AMP

De GIP-investeringspartner EIF heeft Auto Motive Power (AMP) in november 2023 verkocht. Het bedrijf richt zich op batterijbeheersystemen voor elektrische voertuigen. AMP verkoopt soft- en hardware om het opladen en de gezondheid van de batterij te beheren.

AMP werd verkocht aan Ford, dat AMP zal integreren in zijn divisie elektrische auto's. Het gebruik van elektrische voertuigen is de laatste tijd snel toegenomen. De totale verkoop is tussen 2020 en 2023 meer dan verdrievoudigd en er wordt verwacht dat de sterke groei zal aanhouden. De technologie van AMP maakt het mogelijk om voertuigen efficiënter en kosteneffectiever te laten rijden. Daarmee zal AMP in het algemeen bijdragen aan een toename in het gebruik van EV's, wat een essentieel element is in het koolstofvrij maken van de transportsector. Deze overname draagt verder bij aan AMP's missie om de wereldwijde overgang naar geëlektrificeerd vervoer te versnellen.

Impax Asset Management's verkoop van zonne-energie projecten

Impax verkocht een aanzienlijke portefeuille van zonne-energie projecten, die op dat moment nog in aanbouw waren, aan een gevestigde zonne-energie-exploitant.

Hoewel Impax er altijd naar streeft om de beste prijs voor zijn activa te krijgen, worden er ook andere factoren in overweging genomen bij het selecteren van een geschikte koper. Het is belangrijk om de belangen van het fonds en de koper op één lijn te krijgen. Daarbij is het voor Impax belangrijk dat de potentiële koper de activa na de verkoop goed kunnen beheren. Dit vergroot niet alleen de kans op voltooiing van de transactie, maar waarborgt ook de milieu-impact van de projecten. Aangezien het de strategie van het Fonds is om de aanbouw van nieuwe projecten te realiseren, wordt de impact gemeten aan de hand van de nieuw toegevoegde energie capaciteit en de CO₂ die vervolgens wordt vermeden door de opgewekte hernieuwbare energie. Bij het selecteren van de koper voor deze portefeuille van zonne-energie projecten had Impax vertrouwen in het vermogen van de kopende partij om de portefeuille te goed beheren en te onderhouden, zodat de positieve impact op het milieu behouden zou blijven.

Thema: MKB ontwikkeling & Fatsoenlijk werk

› 9.388.970

Achtergestelde consumenten bereikt met betaalbare financiële diensten

› 13.695

banen ondersteunde

Impactverhaal

Yoco

In Zuid-Afrika heeft meer dan 80% van de kleine bedrijven niet de mogelijkheid om betaal- of kredietkaarten te accepteren, terwijl meer dan 75% van de bevolking toegang heeft tot een bankrekening en bankpas. Yoco, dat in de portefeuille van Quona's Opportunity Fund zit, probeert deze mismatch aan te pakken en is momenteel de toonaangevende leverancier van mobiele verkooppunten in Zuid-Afrika. Yoco bestaat om het voor ondernemers eenvoudig te maken om betaald te krijgen en hun bedrijf te laten groeien - en daarmee ook de lokale economie. De meeste klanten kunnen nu voor het eerst betaalkaarten accepteren. Yoco biedt ook flexibele oplossingen voor werkkapitaal en software om meerdere betalingsvormen (zoals online betalingen) te aanvaarden. Ook kunnen eigenaren hun bedrijf te runnen via hun Yoco app. Om de toegankelijkheid van de oplossing te vergroten, biedt Yoco de eerste 3 maanden geen kosten aan.

Ontwikkeling van MKB's & fatsoenlijk werk

Investerings die SDG 8 ondersteunen via inclusieve en duurzame economische groei en werkgelegenheid

□ Wat

Het bereiken van de doelstellingen van SDG 8 voor de armere bevolking wereldwijd is bijna net zo ver weg als aan het begin van het proces. De vooruitzichten zijn bovendien weinig bemoedigend.³⁴ Het creëren van kwalitatief goede banen blijft een grote uitdaging voor bijna alle economieën.³⁵ Hoewel het wereldwijde werkloosheidscijfer in 2022 aanzienlijk is gedaald van 6,6% - het hoogste punt in 2020 - naar 5,4%, blijven er naar schatting 192 miljoen mensen werkloos. Als we informele werknemers meerekenen, zijn er nog eens 2 miljard mensen werkzaam in onzekere banen zonder sociale bescherming.³⁶ Op de korte termijn is het voor groeiende economieën cruciaal om de werkgelegenheid en arbeidsproductiviteit te verhogen.

+ Bijdrage

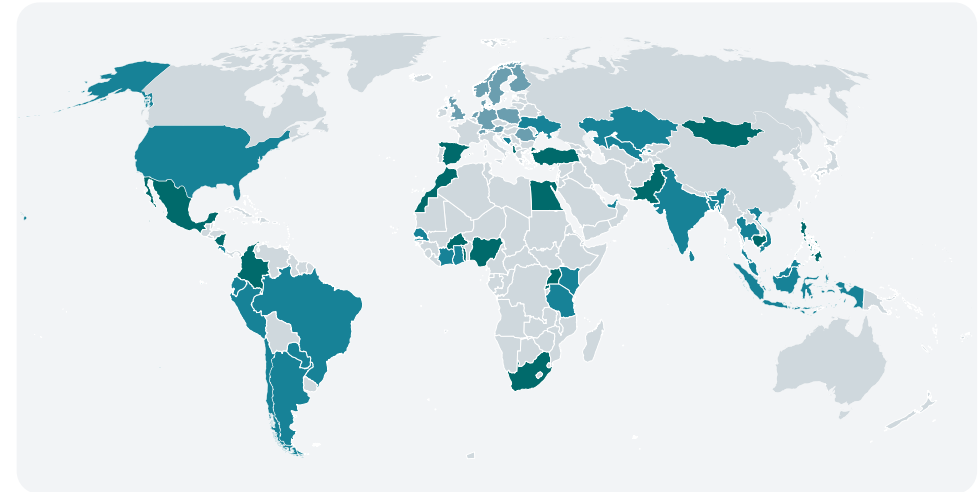
De GIP investeert in fondsen die streven naar volledige en productieve werkgelegenheid in opkomende markten en eerlijke lonen ondersteunen. De fondsen investeren in bedrijven die toegang bieden tot noodzakelijke MKB-financiering in ontwikkelingslanden. Onze investeringspartners hebben in 2023 opnieuw leningen versterkt aan de landbouwsector. Dit helpt om banen van kleine boeren te behouden, aangezien meer dan 90% van de activiteiten in deze sector zich in de informele economie afspelen.³⁷ Ook buiten de landbouwsector zetten de investeringspartners van de GIP zich in voor een betere toegang tot banken, verzekeringen en financiële diensten aan onderbedeelde consumenten. De versnelde invoering van digitale oplossingen verandert de toegang tot financiering ten goede.

△ Risico

De gecreëerde banen kunnen onvoldoende zijn om in de toegenomen behoeftes te voorzien of tijdelijk van aard zijn, waardoor er alsnog geen oplossing voor de lange termijn is. De banen die in opkomende markten worden gecreëerd of behouden, kunnen niet-duurzame industrieën ondersteunen, waardoor de inspanningen voor de klimaatgerichte SDG's teniet worden gedaan. Wij proberen deze risico's te beperken door van onze beleggingspartners garanties te vragen voor een solide beleid op dit gebied. Wij willen ook dat zij via engagement de betrokken bedrijven vragen om deze problemen aan te pakken.

○ Wie

De investeringen van GIP dragen bij aan SDG 8 in de genoemde landen



● Grote uitdagingen blijven ● Aanzienlijk uitdagingen blijven ● Uitdagingen blijven ● SDG Bereikt

≡ Hoeveel

Belangrijke wijzigingen (+/-25%) worden beschreven in de voetnoten, pagina 44

Cijfers (pro-rata)	2023	2022	Verander	IRIS+code	Fonds (2023)
Mensen zonder dekking bereikt via financiële diensten	9.388.970	7.838.515	+20%	PI7098	ECF 3, ECF 4, Agri Fund, Quona II, Quona III, Quona Opportunity Fund, Northern Arc
Gemiddelde betaling aan kleine boer	\$1.145	\$1.078	+6%	PI7852	Agri Fund
Ondersteunde banen	13.695	16.774	-18%	PI4874	ECF 3, ECF 4, Agri Fund, Quona II, Quona III, Quona Opportunity Fund, Northern Arc, EIF 4

Casestudie:

Svasti

Svasti Microfinance Private Limited maakt deel uit van de portefeuille van het Northern Arc India Impact Fund. De microfinancieringsinstelling biedt toegang tot financiering aan alle lagen van de bevolking door gebruik te maken van slimme processen en innovatieve technologie. Door doelgroepen te helpen die doorgaans slechte toegang hebben tot (financiële) diensten, wil Svasti bijdragen aan SDG 8: Fatsoenlijk werk en economische groei.

Wat

In 2023 meldde het Ministerie van Arbeid en Werkgelegenheid in India dat 93% van de totale beroepsbevolking van het land werkt in de ongeorganiseerde (of informele) sector.³⁹ De lonen in deze sector liggen vaak op het minimum niveau en zijn onzeker. Dat leidt tot minder werkzekerheid. Vrouwen maken volgens het World Economic Forum bijna de helft van de Indiase bevolking uit, maar vormen minder dan een kwart van de Indiase beroepsbevolking. Zij dragen bij aan 18% van het BBP van het land, een van de laagste percentages ter wereld.⁴⁰ Uit een analyse van de Indiase regering blijkt ook dat vrouwen vooral in de informele sector werken.⁴⁰

Wie

Circa 65% van de Indiase vrouwen heeft problemen met de toegang tot formele bankdiensten. Vanwege de relatief informele arbeidscontracten in deze sector en de verminderde werkzekerheid, hebben degenen die in de ongeorganiseerde sector werken mogelijk weinig informatie over inkomen en spaargeld en hebben ze geen toegang tot onderpand. Daarom stuiten zij op moeilijkheden als zij via traditionele methoden toegang tot financiering proberen te krijgen. Daardoor lopen zij de kansen mis die ze met toegang tot financiering wel zouden krijgen. Volgens Svashi zijn deze vrouwen niet alleen essentiële leden van elk huishouden,

maar leveren zij ook een belangrijke bijdrage aan de Indiase economie. Volgens schattingen kan het Indiase bbp met 30% stijgen als de genderkloof in India wordt overbrugd.⁴⁰

Bijlage

De visie van Svasti is dat iedereen het 'Recht op financiering' krijgt. Svasti richt zich op vrouwen in de ongeorganiseerde sector en biedt toegang tot financiering voor mensen zonder onderpand voor de financiering die zij nodig hebben. Svasti verstrekt leningen aan groepen vrouwen in een gezamenlijk



leenmodel - waarbij een grotere groep vrouwen samen een lening zonder onderpand krijgen. Svasti kijkt ook naar innovatieve technologiegedreven processen die digitale uitbetaling, geldinzameling en trainingsprogramma's mogelijk maken. Met de verstrekte leningen kunnen vrouwen een bedrijf oprichten of uitbreiden. Svasti's missie is om tegen 2023 het leven van 10 miljoen vrouwen in heel India ten goede te helpen veranderen.

Risico

Svasti werkt met mensen die historisch gezien geen toegang hebben tot financiering. Het uitvoeringsrisico is dan ook dat de financiering en terugbetaling mogelijk niet verlopen zoals gepland. Svashi is echter ter plaatse aanwezig om zijn klanten beter te begrijpen en het bedrijf biedt klanten ook trainingsprogramma's aan. Svashi heeft ook een eigen technologieframework ontwikkeld, Svastech, om zeker te zijn van het succesvolle beheer van hun activiteiten en risico's.

Hoeveel

➤ 453.100
opkomende consumenten bereikt

➤ 2.020
ondersteunde banen





Thema: Circulaire economie

- › **104.377 hectare**
hectare duurzaam verbouwde grond
- › **76 ton**
vermeden afval

Impactverhaal Renewtech

Renewtech koopt gebruikte IT-hardware van leveranciers om deze op te knappen. Het bedrijf is in handen van investeringspartner Trill Impact en is gevestigd in Denemarken. Volgens de Wereldgezondheidsorganisatie is e-waste het snelst groeiende type afval ter wereld. Ondertussen werd in 2019 slechts 17,4% geregistreerd als formeel ingezameld of gerecycled.⁴⁸ De materiaalvoetafdruk per hoofd van de bevolking van landen met een hoger inkomen is 10 keer groter dan die van landen met een laag inkomen, wat nog eens aangeeft waar dit probleem het meest voorkomt.⁴⁹ Renewtech probeert dit probleem aan te pakken en bij te dragen aan de circulaire economie door de levensduur van zakelijke IT-hardware te verlengen. Zo willen ze de CO₂ voetafdruk van de hardware met tot 90% verminderen. Wanneer Renewtech de gebruikte hardware aankoopt, sorteren ze deze en zorgen ze ervoor dat de gegevens veilig worden gewist. Vervolgens testen, renoveren en reinigen ze de hardware voordat deze opnieuw wordt verkocht.

Circulaire economie

Investerings die SDG 12 bevorderen door de overgang naar duurzame productie en consumptie

□ Wat

Van 2000 tot 2019 is het totale materiaalverbruik wereldwijd met meer dan 65% gestegen.⁴³ Uit onderzoek van het World Economic Forum blijkt dat de overgang naar hernieuwbare energie ongeveer 55% van de wereldwijde uitstoot kan oplossen. De overige 45% is afkomstig van de productie van producten zoals auto's, kleding, voedsel, enz.⁴⁴ De duurzame productie van voedsel is een aandachtsgebied binnen dit thema voor de GIP. Om aan de stijgende vraag naar voedsel te voldoen, zijn er jaarlijks investeringen van ongeveer USD 83 miljard nodig in de landbouwsector. Dit geldt ook voor ontwikkelingslanden, waar 34% van de beroepsbevolking in de landbouw werkt en kleine boeren de sector domineren.⁴⁵ Door deze boeren toegang te bieden tot kapitaal en efficiënte toeleveringsketens, versterken bedrijven de waardeketens, bevorderen ze milieuvriendelijke landbouwpraktijken, stimuleren ze de lokale economische groei en helpen ze de bestaansmiddelen op het platteland te verbeteren. Onze relatie met de natuur veranderen is de sleutel tot een duurzame toekomst.⁴⁶

+ Bijdrage

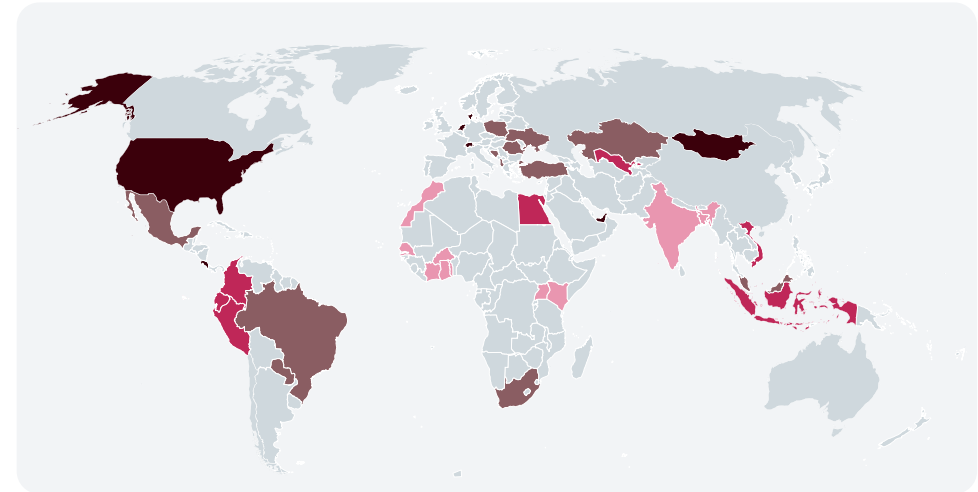
Van de 450 miljoen kleine boerenbedrijven wereldwijd, wordt de agrarische en niet-agrarische financieringsbehoefte van de ongeveer 270 miljoen kleine boerenbedrijven in Latijns-Amerika, Afrika en Azië geschat op meer dan 200 miljard dollar.⁴⁷ Door export- en werkkapitaalfinanciering op korte termijn en financiering op middellange termijn te verstrekken, helpt onze investeringspartner ResponsAbility zowel de kwaliteit van de productiemiddelen te verbeteren als het vermogen van de boeren om de ecosystemen om hen heen duurzaam te beheren, bijvoorbeeld door zich te richten op de productie van biologische of gecertificeerde producten. EIF, een andere investeringspartner van de GIP, werkt aan afvalvermindering en een efficiënt gebruik van hulpbronnen voor bijvoorbeeld textiel, voedsel en e-afval.

△ Risico

Het risico bestaat dat de impact niet significant genoeg is of niet wordt gecompenseerd, doordat verbeteringen in het gebruik van hulpbronnen en afvalproductie in sommige landen teniet wordt gedaan door verslechtingen op dit vlak in andere landen. Er is ook een meetrisico, aangezien "gecertificeerde hectares bebouwd" een impactindicator is die afhankelijk is van de kwaliteit van de certificering en het toezicht daarop. De potentiële tekortkoming van certificeringsregelingen brengt het risico met zich mee dat landbouwpraktijken niet zo duurzaam zijn als ze worden verondersteld.

○ Wie

De investeringen van GIP dragen bij aan SDG 12 in de genoemde landen



● Grote uitdagingen resteren ● Aanzienlijk uitdagingen blijven ● Uitdagingen resteren ● SDG behaald

≡ Hoeveel

Belangrijke wijzigingen (+/-25%) worden beschreven in de voetnoten, pagina 44

Figures (pro-rated)	2023	2022	Verander	IRIS+code	Fonds (2023)
Kleinschalige boeren bereikt door investeringen	152.238	237.830	-36%	PI6372	Agri Fund
Hectare duurzaam verbouwde grond	104.377	144.079	-28%	PI6796	Agri Fund
% investeringen met een duurzaamheids-certificaat	61	73	-16%	PI6796	Agri Fund
Ton vermeden grondstofafval	76	33	+130%	PI8177	EIF 4

Casestudie: Cajou Espoir

Cajou Espoir, opgenomen in het Agriculture Private Debt Fonds van ResponsAbility, is een cashewnotenverwerker die samenwerkt met kleine boeren in Togo. In plaats van onbewerkte cashewnoten te exporteren, heeft Cajou Espoir als eerste lokale verwerker in Togo de verwerkingscapaciteit in West-Afrika vergroot. Ze laten zien hoe duurzame landbouw, sociaal ondernemerschap en het creëren van lokale waardeketens hand in hand gaan en zo niet alleen bijdragen aan SDG 12 Circulaire Economie, maar ook aan SDG 8 Fatsoenlijk Werk en Economische Groei.

Wat

Als we kijken naar de wereldwijde cashewindustrie, zien we dat bijna de helft van de wereldwijde cashewproductie afkomstig is van Afrikaanse boeren, maar dat ongeveer 90% van deze noten naar India, Vietnam en Brazilië wordt verscheept om daar te worden verwerkt en geëxporteerd.⁴⁹ Deze aanpak hindert niet alleen lokale werkgelegenheid en waardecreatie in het land waar de cashewnoten worden gekweekt, maar laat ook het niet-duurzame productieproces zien. De Co₂-voetafdruk van het cashewnoten-productieproces wordt namelijk vergroot wanneer ze over de hele wereld worden geëxporteerd om te worden verwerkt en verkocht. Cajou Espoir gelooft dat landbouw en agribusiness enkele van de belangrijkste economische motoren voor ontwikkeling in Afrika zijn. De hoeveelheid cashewnoten die in Togo wordt geproduceerd is van 2016 tot 2022 met 112% gestegen⁵⁰ en het land staat momenteel in de top 25 van wereldwijde producenten van cashewnoten.⁵¹

Wie

In Togo leeft het grootste deel van de bevolking van minder dan twee euro per dag.⁵² Het is één van de armste landen ter wereld en staat momenteel op plaats 162 van

de 191 landen op de Human Development Index van de Verenigde Naties.⁵³ Het milieu wordt negatief beïnvloed doordat de productieketen van cashewnoten op verschillende locaties plaatsvindt, waardoor koolstofemissies toenemen. Het milieu kan ook verder worden aangetast door niet-duurzame landbouwpraktijken op de cashewboerderijen.

Bijdrage

Door samen te werken met Cajou Espoir worden kleine boeren geholpen om over te schakelen van conventionele, minder duurzame landbouwpraktijken naar biologische landbouwpraktijken. Hierdoor stijgt hun opbrengst met ongeveer 40% van ongeveer 500 kg/ha naar 700 kg/ha.⁵⁴



Deze omschakeling naar meer biologische praktijken heeft een positief effect op het milieu. Daarnaast creëert Cajou Espoir door de ontwikkeling van de verwerkingsfabrieken het hele jaar door fatsoenlijk werk voor meer dan 900 werknemers - van wie 70% vrouwen - en draagt zo bij aan het scheppen van fatsoenlijk werk in de regio. Daarnaast helpt het bedrijf bij de opbouw van de gemeenschap door crèches, kleine renteloze leningen voor werknemers met een lang dienstverband en gratis vervoer aan te bieden. Het verwerken van de cashews in Togo, waar de noten eveneens worden gekweekt, is ook goed voor het milieu aangezien hiermee de totale CO₂-uitstoot wordt gereduceerd. De traditionele transportroute van Togo via Azië naar Europa genereert namelijk ongeveer 17 ton CO₂ per container. Cajou Espoir vermindert de uitstoot tot 1,3 ton CO₂ per container dankzij de rechtstreekse route van Togo naar Europa.⁵⁴

Risico

Dit bedrijf loopt risico's omdat externe factoren, zoals de economische situatie van het land en veranderingen in de wereldhandel, een negatieve invloed kunnen hebben op de export. Ook natuurrampen kunnen de opbrengst van cashewnoten negatief beïnvloeden en daarbij het vermogen van Cajou Espoir om een positieve impact te creëren verminderen. Waar risico's kunnen worden beperkt, werkt Cajou Espoir samen met de lokale kleine boeren om deze te minimaliseren.

Hoeveel

➤ 2.300.000
hectare duurzaam verbouwde grond

➤ 2.769
ondersteunde banen



4

Vooruitkijken

“

We kijken ernaar uit om de in 2023 nieuw ontvangen toezeggingen, zowel van particuliere als institutionele klanten, te alloceren naar interessante beleggingsmogelijkheden die de impact van het fonds vergroten.

Simon Oosterhof, CFA

Director Manager Research Solutions

Vooruitgang bij het behalen van de impactdoelstellingen

Impactbeleggen is complex. Hierdoor kan het moeilijk zijn om concrete doelen te stellen. Tijdens het due diligence proces vragen wij onze onderliggende fondsmanagers of zij al impactdoelstellingen hebben opgesteld of dat zij deze in de toekomst kunnen ontwikkelen. Als er doelen zijn gesteld, vragen we de manager om verslag uit te brengen over de vooruitgang die er is geboekt. Indien mogelijk beoordelen we de voortgang van de managers richting de impactdoelstellingen in hun eerdere fondsen om te bepalen hoe relevant, realistisch en ambitieus de huidige impactdoelstellingen zijn.

In de praktijk hebben sommige fondsmanagers doelstellingen op fondsniveau, terwijl andere dit per bedrijf doen. Een van onze managers gaf als reden om dit per bedrijf te doen, dat zij ernaar streven dat alle bedrijven in hun portefeuille de impactdoelstellingen behalen. En niet een situatie waarbij één bedrijf genoeg bijdraagt voor het

hele fonds, terwijl andere bedrijven slechts een minimale bijdrage leveren. Niet alle GIP investment managers hebben gekwantificeerde doelen voor hun fondsen: sommigen hanteren een meer kwalitatieve benadering en doen verslag van gerealiseerde resultaten. Wij moedigen echter alle managers aan om impactdoelstellingen vaststellen.

Als er doelen zijn gesteld, blijven we de prestaties monitoren en ondernemen actie als er aanwijzingen zijn dat er ondermaats wordt gepresteerd. Ongeacht of een manager doelstellingen heeft of niet, controleren we de gerapporteerde impact voor elke investering en spreken de manager aan als we afwijkingen opmerken ten opzichte van eerder behaalde impact. Onderstaande tabel laat de vooruitgang zien die een aantal GIP investment managers hebben geboekt bij het behalen van hun impactdoelstellingen. Deze cijfers hebben betrekking op de managers en zijn niet aangepast aan de belegging door GIP en het onderliggende fonds.

Thema	Fonds	Metrisch	Doel	2023	% bereikt
MVB ontwikkeling & Fatsoenlijk werk	ECF 3	Ondersteunde banen	40	97	243%
MVB ontwikkeling & Fatsoenlijk werk	ECF 3	Opkomende consumenten bereikt	60 miljoen	185 miljoen	308%
MVB ontwikkeling & Fatsoenlijk werk	ECF 4	Opkomende consumenten bereikt	125 miljoen	21 miljoen	17%
MVB ontwikkeling & Fatsoenlijk werk	Agri Fund	Personeel in dienst	30	16	53%
Circulaire economie	Agri Fund	Door investeringen bebouwde hectares	1.5 miljoen	670	45%



Global Impact Pool in 2024

Het jaar 2024 is goed begonnen voor de GIP met een mooie instroom van nieuw kapitaal. Hierdoor kan het fonds de impactbijdrage verder vergroten met o.a. een uitbreiding van huidige investeringen en het aangaan nieuwe partnerschappen.

De correctie op de private equity- en venture capital-markten biedt ons de kans om goede investeringen te doen bij aantrekkelijke instapwaarden. In het eerste kwartaal van 2024 hebben we extra kapitaal geïnvesteerd in Leapfrog en ETF Partners. Wij hebben vertrouwen dat zij dat zij kunnen investeren in ondernemingen die een sterke financiële potentie hebben, en dat combineren met het realiseren van positieve impact .

Daarnaast hebben we ook extra geïnvesteerd in onze infrastructuurbeleggingen KGAL en Impax, omdat we de energietransitie als een belangrijk thema blijven zien. Beide managers laten tot op heden goede resultaten zien, zowel op het gebied van impactcreatie als qua rendement, waardoor onze convictie in de beide strategieën de afgelopen periode is toegenomen.

Wanneer we naar nieuwe investeringsmogelijkheden kijken, zullen we onze blootstelling aan Circulaire Economie en biodiversiteit vergroten door middel van een private debt investering in het Eco.business.fund van Finance in Motion. Dit fonds richt zich op behoud van biodiversiteit, duurzaam gebruik van natuurlijke hulpbronnen en beperking van klimaatverandering in Latijns-Amerika en het Caribisch gebied.

We zullen ook doorgaan met ons onderzoek naar nieuwe impactvolle infrastructuur oplossingen en mogelijkheden om met investeringen in nieuwe venture capital strategieën bij te dragen aan de klimaat- en voedseltransitie.

Net als in andere jaren, blijven we er ook in 2024 naar streven om onze impactmonitoring en -meting, waar mogelijk te verbeteren en in lijn te blijven met regelgeving en 'beste practices' in de sector.

We kijken ernaar uit om samen met onze managers te blijven werken aan onze gezamenlijke reis om wereldwijd een positieve impact op de maatschappij en het milieu te creëren.

“

Het stellen van impactdoelen en daarover rapporteren is belangrijk: blijvende impact kan alleen worden bereikt met duidelijke doelstellingen en het meten en monitoren van de voortgang.

Eszter Vitorino-Fuleky,
Lead Expert Sustainable & Impact Investing

5

Impact benadering

“

Onze impactaanpak is daarom volledig geïntegreerd in alles wat we doen.

Wieke Maarleveld, CEFA
Director Solutions Development

Onze definitie van impact

De afbeelding rechts laat zien hoe we investeringen in kaart brengen op basis van het duurzaamheidsniveau en de 'additionaliteit'

Vier elementen zijn volgens ons essentieel voor impactbeleggen:

Intentionaliteit

Het gaat om een bewuste bijdrage aan oplossingen die leiden tot meetbare sociale en/of milieuvoordelen voor belanghebbenden. Om verandering (delta) te realiseren moet er zowel bij de fondsmanager als bij de bedrijven waarin wordt belegd een duidelijke intentie aanwezig zijn om impact te maken.

Additionaliteit

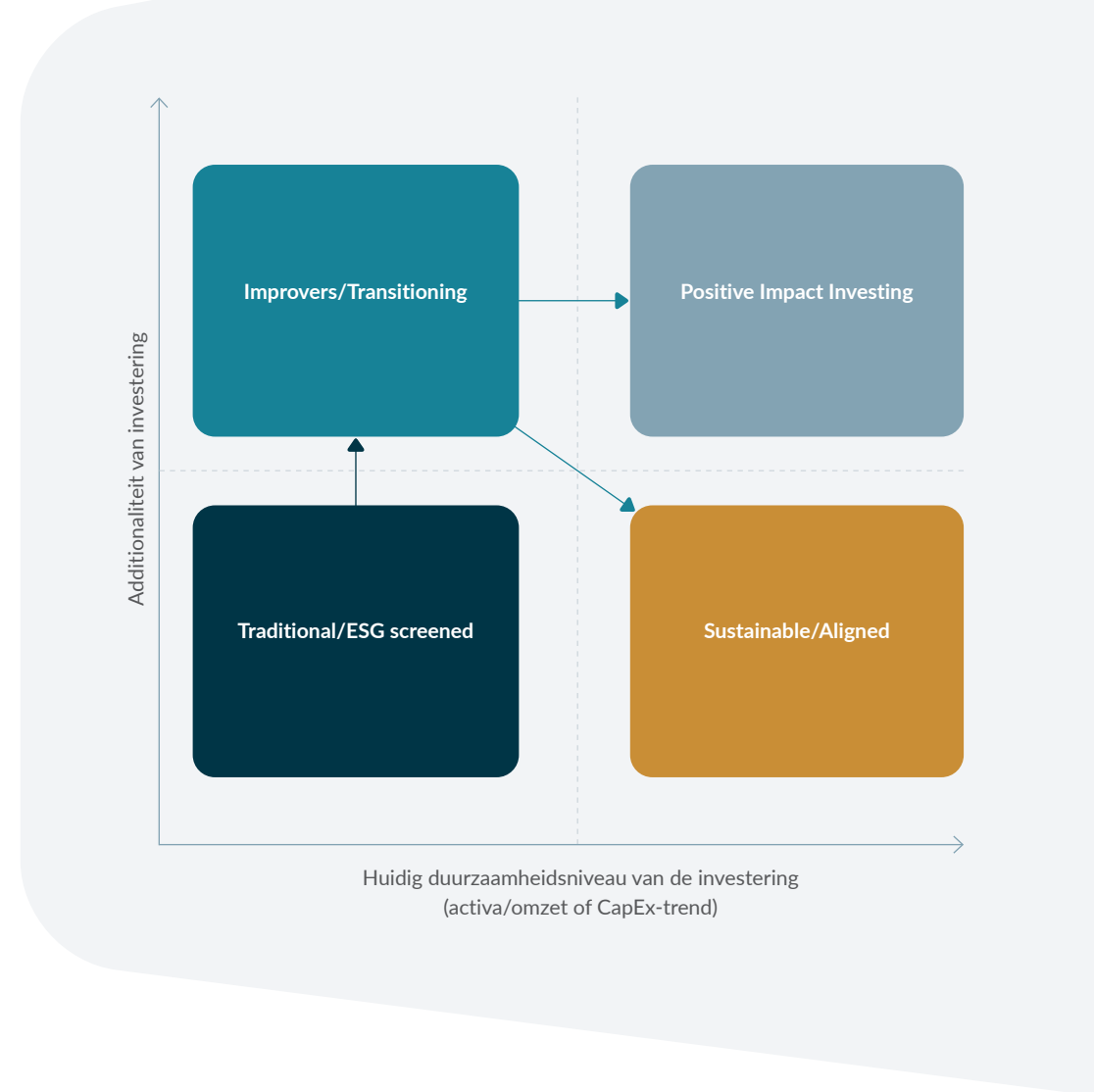
Additionaliteit betekent dat de bereikte resultaten er niet zouden zijn als er geen betrokkenheid of investering zou zijn. Dit wordt zichtbaar op het niveau van de belegging door het genereren van concrete positieve resultaten in de echte wereld, en op het niveau van het (fonds)management door het verstrekken van kapitaal voor de langere termijn en het stellen van voorwaarden aan impactresultaten. Additionaliteit komt ook terug in onze contractuele verplichtingen.

Meetbaarheid

Om impact meetbaar te maken, moeten er vanaf het begin duidelijke KPI's, niveaus en doelstellingen voor positieve impact worden vastgesteld. Een handig hulpmiddel hierbij is om op elkaar afgestemde raamwerken (voornamelijk IRIS+ en de 5 dimensies van impact) op de belegging toe te passen om op deze manier resultaten te kunnen meten, te monitoren en daarover te kunnen rapporteren. Een uitdagende maar belangrijke taak is om de metingen bij verschillende beleggingen zo vergelijkbaar mogelijk te maken.

Beleggingsrendement

Door de haalbaarheid van impactbeleggen aan te tonen, dragen we ook bij aan de groei van de sector. Beleggingsrendement is dan ook net zo belangrijk als het genereren van positieve impactresultaten.



Filosofie

Onze missie

Beleggen om een positieve bijdrage te leveren aan vier thema's en vijf SDG's. Dat gebeurt voornamelijk, maar niet uitsluitend, via de goederen en diensten die de onderliggende bedrijven leveren. We richten ons op fondsen die beleggen in landen waar nog hiaten bestaan in het behalen van de SDG's. De GIP is opgericht voor institutionele en particuliere beleggers die een marktconform rendement wensen, en daarnaast willen beleggen in oplossingen voor specifieke positieve impactdoelen.

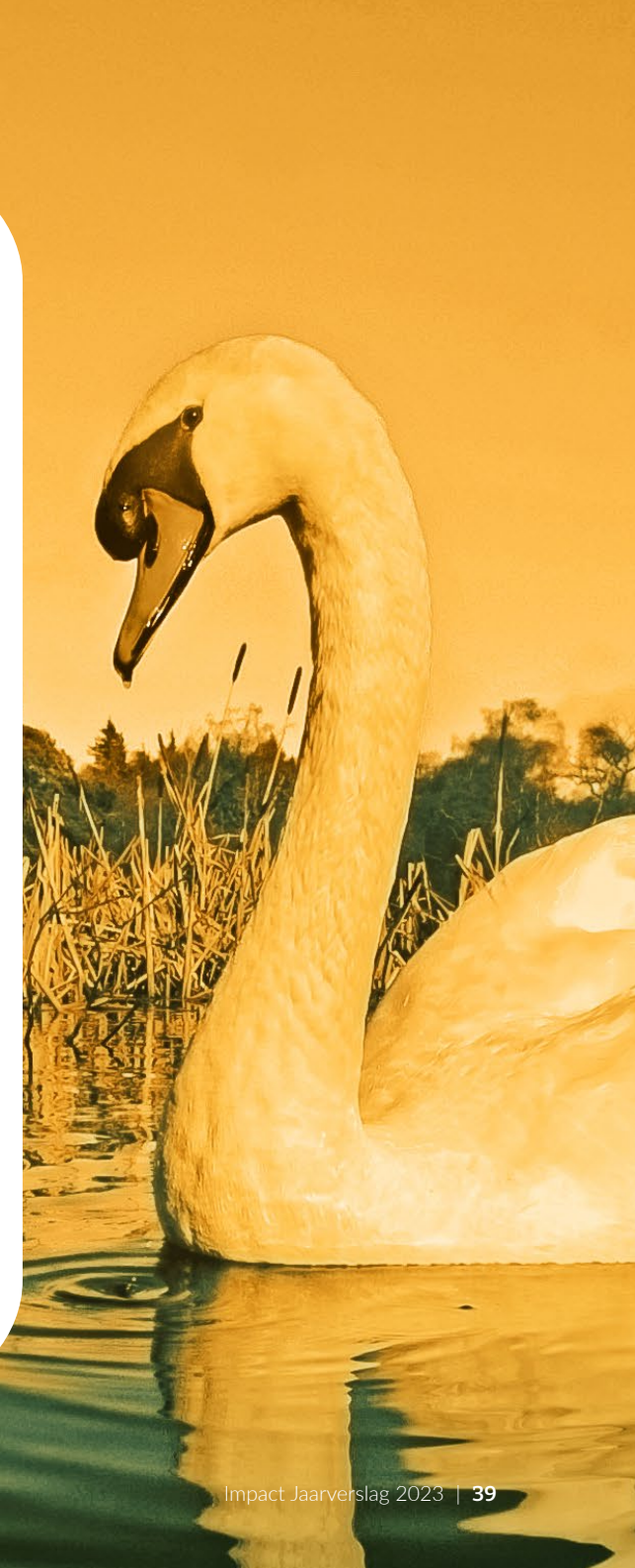
Onze verandertheorie



Bij het zoeken naar nieuwe beleggingen beginnen we met de probleemstelling (de verandertheorie of 'theory of change'). We kijken naar de door ons gekozen impactthema's rond basisbehoeften, klimaatmitigatie, circulaire economie en MKB-groei en vijf daaraan gerelateerde SDG's en overwegen welke soort beleggingen en welke beleggingscategorieën het meest geschikt zijn om een positieve bijdrage te leveren om deze problemen aan te pakken. Binnen die beleggingscategorieën en de aangewezen regio's beoordelen we de intentionaliteit van de fondspartners en de kwaliteit van de voorgestelde oplossingen versus de beschikbare alternatieven.

Zodra potentiële beleggingsfondsen zijn geïdentificeerd, controleren we hoe de landen waarin het fonds van plan is te investeren scoren op individuele SDG's en subdoelstellingen. We willen achterhalen of de impact voor mens en het milieu in de betreffende regio's voldoende is en of er sprake is van een verwachte additionaliteit van onze investeringen. Met andere woorden, we investeren per SDG in die landen die relatief laag scoren op het behalen van deze desbetreffende SDG. Om de voortgang van de SDG's per land te begrijpen gebruiken we de SDG Index Dashboards die zijn gebaseerd op openbaar beschikbare gegevens van de VN, Wereldbank, WHO, ILO en andere organisaties.

Op basis van onze geselecteerde SDG's hebben we bovendien subdoelen vastgesteld die vervolgens weer ten grondslag liggen aan het SDG-raamwerk waarop de GIP zich richt. De gehanteerde KPI's om over deze SDG's te rapporteren zijn een verzameling van KPI's die zijn geïdentificeerd door Nederlandse institutionele beleggers, waaronder het Platform voor Duurzame Financiering van De Nederlandsche Bank. De kern KPI's zijn gebaseerd op de GRI en IRIS+ indicatoren.



Kader

Onze impactrapportage

Om inzicht te krijgen in de impact van portefeuillebedrijven en te kunnen rapporteren over KPI's op themaniveau, gebruikt de GIP de vijf impactdimensies van het Impact Measurement Project (IMP). De vijf dimensies, die hieronder worden beschreven, zijn steeds gehanteerd in dit impactrapport om uit te leggen hoe de GIP, haar investeringspartners en de onderliggende portefeuillebedrijven positieve impact hebben gerealiseerd en voortgang richting de impactdoelen hebben geboekt.

□ Wat

Welk resultaat treedt op in de betreffende periode?
Hoe belangrijk is het resultaat voor de betreffende mensen/het milieu?

○ Wie

Wie ervaart het resultaat?
Hoe achtergesteld zijn de betrokken belanghebbenden in relatie tot de uitkomst?

△ Hoeveel

Hoeveel van het resultaat vindt plaats - qua omvang, diepgang en duur?

+ Bijdrage

Zou deze verandering waarschijnlijk toch hebben plaatsgevonden?

☰ Risico

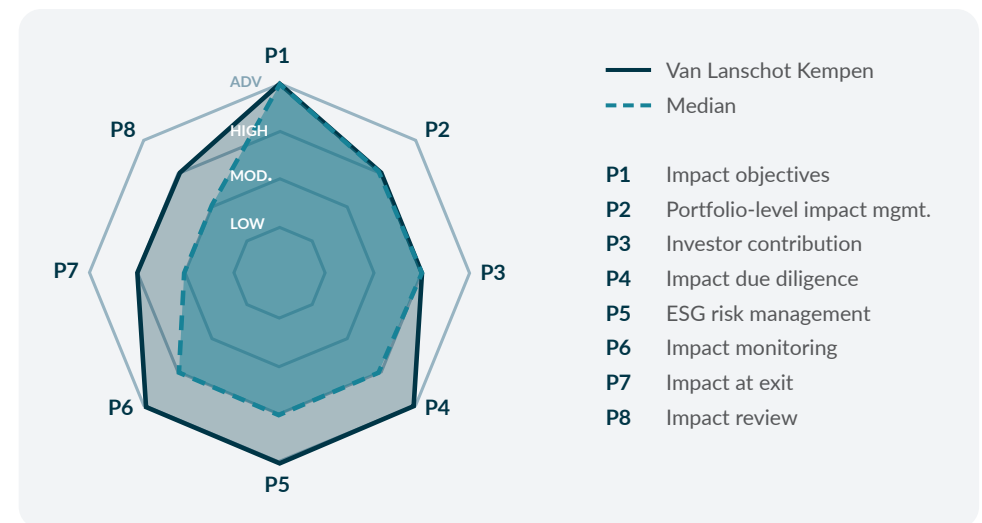
Wat is het risico voor de mens / planeet als de impact niet is zoals verwacht?

BlueMark verificatie

Van Lanschot Kempen heeft BlueMark, onderdeel van het bedrijf Tideline, gevraagd om een onafhankelijke controle uit te voeren van de aansluiting van het impactmanagement van de Global Impact Pool bij de Operating Principles for Impact Management, een sector brede standaard voor het integreren van impact in de beleggingscyclus.

BlueMark heeft bij de beoordeling gekeken naar zowel sterke punten als verbeterpunten, zoals tot uiting komt in de verificatieverklaring.

De aansluiting van de Global Impact Pool bij de 8 principes waarnaar werd gekeken, is beoordeeld als sterk of vergevorderd. Meer details over de Principles voor Impactbeheer vindt u op pagina 41. Het onafhankelijke verificatierapport vindt u op onze website.



Klik [hier](#) voor meer informatie over onze BlueMark-verificatie

Impactmethodologie en beperkingen

Impactdoel

Hoewel voor de meeste van onze onderliggende beleggingen specifieke impactdoelen gelden, bestaan er op dit moment geen kwantitatieve impactdoelen voor de GIP. De impact die de GIP bereikt is sterk afhankelijk van de omvang van het fonds, het type belegging, het aantal investeringspartners en de onderliggende beleggingen. Wij vragen onze onderliggende partners om impactdoelen vast te stellen en te rapporteren over de voortgang. Wij selecteren fondsen die positief bijdragen aan de door ons gekozen SDG's en subdoelen.

Impactbijdrage

De attributie van impact is complex, maar wij vinden het essentieel dat dubbelstellingen en overschatting van impact worden vermeden. Bij voorkeur moet rekening worden gehouden met de additionaliteit van het belegde kapitaal, de katalyserende rol en de toegevoegde waarde m.b.t. duurzame uitkomsten. In de praktijk zijn deze waarden echter lastig te berekenen. We gebruiken een benadering die weerspiegelt dat de GIP niet de enige belegger is in de onderliggende fondsen, en dat deze fondsen niet de enige beleggers zijn in de onderliggende bedrijven. Dit betekent dat slechts een deel van de impact die wordt gegenereerd door de beleggingen kan worden toegerekend aan het desbetreffende fonds, en uiteindelijk een nog kleiner deel aan de GIP. Soms was de GIP, of waren de onderliggende investeringspartners, echter een katalysator voor de impact bij de portefeuillebedrijven.

Wij berekenen de totale impact van de GIP naar rato op basis van onze commitment aan de onderliggende fondsen en de omvang van de fondsen per eind 2022. We nemen dus de totale door het fonds gerapporteerde impact van een portefeuillebedrijf en rekenen vervolgens het gedeelte aan

de GIP toe dat evenredig is aan het belang van de GIP in het fonds. We berekenen de impact niet naar rato op basis van het belang dat de onderliggende fondsen bezitten in de bedrijven, tenzij de fondsen ons zelf deze pro-rato-cijfers verstrekken. Zelfs wanneer een fonds een minderheidsbelang heeft of een lening heeft verstrekt, is de bijdrage van het fonds aan het opschalen en de groei van het bedrijf vaak aanzienlijk.

Risico's en beperkingen

We moeten ons ervan bewust zijn dat beleggingen positief kunnen bijdragen aan sommige SDG's, maar een negatieve impact kunnen hebben op andere.

Bijvoorbeeld doordat ze bijdragen aan groei en fatsoenlijk werk, wat leidt tot CO₂-uitstoot en dus bijdraagt aan klimaatverandering. We proberen dit risico te beperken door investeringspartners te selecteren die beschikken over hoogwaardige ESG-managementsystemen. We beleggen alleen als de positieve bijdrage opweegt tegen de mogelijke negatieve gevolgen en als we tevreden zijn over de processen van het fonds voor de beheersing en mitigatie van potentiële negatieve gevolgen. Een ander risico bij impactbeleggen is dat de beoogde impact en resultaten niet (volledig) worden behaald en dat veel minder mensen profiteren van de beleggingen dan gepland. We proberen dit risico te beperken door voortdurend contact te houden met onze partners, zodat wij inzicht hebben in hun beleggingsprocessen en de wijze waarop zij beleggingen selecteren en beheren.

Hernieuwbare infrastructuurprojecten

Het gemak waarmee de impact berekend kan worden verschilt per belegging. Brownfield-projecten (reeds operationeel) voor duurzame energie zijn een goed



voorbeeld. Hiervan is namelijk bekend hoeveel energie er wordt opgewekt en hoeveel mensen er werken. Dit zijn de werkelijke cijfers. Bij greenfield-projecten (in ontwikkeling of aanbouw), moeten we echter aannames maken over de verwachte energieopwekking voor elk project. De cijfers die worden gebruikt voor rapportages kunnen hierdoor aannamegevoelig zijn. Voor onze investeringspartner KGAL zijn we uitgegaan van de geraamde energieproductiecijfers die door de partner zijn verstrekt en zijn gebaseerd op de operationele projecten. Dit zijn impactramingen en de werkelijke aantallen kunnen daardoor afwijken. In gevallen waarin KGAL ESPF 4 slechts een deel van het project bezit, gaan we uit van het evenredige deel van de impact op basis van het belang in het project dat het fonds bezit.

Private equity

In het geval van private equity-beleggingen kan het aantal werknemers en contractanten sterk variëren door seizoensinvloeden. Hierdoor kan het onduidelijk zijn welk aantal banen gerapporteerd moet worden. In dat scenario analyseren we de gegevens per geval, maar de algemene richtlijn is dat we het totale aantal medewerkers op jaarbasis gebruiken.

De GIP past de 9 Operating Principles for Impact Management toe

Dit kader wordt gebruikt voor zowel de opzet als de implementatie van de impactbijdrage, de meting en het beheer van de impact van de GIP. Dit zorgt ervoor dat in elke fase van het beleggingsproces rekening wordt gehouden met impact-aspecten. Zowel ons Beleggingsteam als ons Impactteam (die samen ons Global Impact Pool Team vormen) is betrokken bij alle onderdelen van dit proces.



Strategische intentie

De GIP wil bijdragen aan een oplossing voor mondiale problemen en tegelijkertijd tegemoet komen aan de risico- en rendementskarakteristieken van haar klanten. De beleggingen worden gedaan met de intentie om naast een financieel rendement, positieve, meetbare sociale en milieu-impact te realiseren. Om dit te bereiken richt de GIP zich op beleggingen in oplossingen die de SDG's hiaten oplossen. Wij maken gebruik van de theory of change bij het bepalen van onze strategische impactdoelen. Wij hebben vier impactthema's geselecteerd waarop wij ons willen richten: Basisbehoeften & welzijn, Klimaat & energie, Ontwikkeling MKB en fatsoenlijk werk en Circulaire economie.

Originatie en structurering

Tijdens ons due diligence-onderzoek beoordelen wij in hoeverre vermogensbeheerders in staat zijn de positieve impact die wij verwachten tot stand te brengen. Wij gebruiken onder andere het IMP-raamwerk en onze eigen ESG- en Impact-scorekaart om de bijdrage van potentiële beheerders aan impact en risicobeheer te beoordelen. Als een potentiële onderliggende beheerder niet voldoet aan onze impactverwachtingen, zal deze niet geselecteerd worden.

Portfoliomanagement

De impactprestaties worden elk kwartaal door het team gemeten en gecontroleerd. De impact wordt beoordeeld aan de hand van onze verwachtingen en de doelen die de managers hebben vastgesteld. Als er sprake is van ondermaatse prestaties of onbedoelde negatieve impact, zullen we actie ondernemen.

Impact bij exit

Tijdens de due diligence-fase informeren we naar de procedures en het beheer van de manager met betrekking tot de impact bij exit. We blijven dit gedurende het hele beleggingsproces volgen en zullen bij exit in actie komen als we niet tevreden zijn over de aanpak van de manager om de impact bij exit te blijven garanderen. Onvoldoende beheer van de impact bij exit kan invloed hebben op onze beslissingen om in de toekomst kapitaal te investeren bij de manager.

EU taxonomieverordening en de GIP

Door onze focus op milieu- en sociale investeringen classificeert de GIP als een Artikel 9-oplossing volgens SFDR*-wetgeving. Deze classificatie betekent dat wij de hoogste normen hanteren als het gaat om duurzame beleggingen. De GIP heeft uitgebreide processen om ESG en impact due diligences uit te voeren op haar investeringspartners en hun onderliggende bedrijven, waaronder 'do no significant harm' en goed bestuur. De GIP selecteert wereldwijd investeringspartners die investeren in impactvolle bedrijven en projecten die bijdragen aan het aanpakken van sociale en

milieu-uitdagingen die gerelateerd zijn aan onze focusthema's. Onze Europese investeringspartners hebben hun fondsen geclassificeerd als Artikel 9 onder de SFDR-wetgeving. KGAL heeft ESPF 4 geclassificeerd als artikel 8, maar wij zullen met de beheerder overleggen of zij een herclassificatie naar artikel 9 nastreven. Hoewel onze internationale beleggingspartners niet onder het KRW-regime vallen, streven hun fondsen sociale en/of milieudoelstellingen na. Zij hebben zich bereid verklaard om waar mogelijk relevante regelgevingsgegevens te verstrekken.

GIP Investeringspartner (exclusief contant geld en alternatieven)	SFDR Artikel	Milieudoelstelling	Maatschappelijk doel
Fonds ingedeeld			
LeapFrog Emerging Consumer Fund IV	9		✓
Goldman Sachs Corporate Green Bond Fund	9	✓	
ResponsAbility Agriculture Fund	9	✓	✓
Trill Impact	9	✓	✓
KGAL ESPF 5	9	✓	
KGAL ESPF 4	8	✓	
Impax Next Energy Investors Fund IV	9	✓	
Environmental Technologies Fund 4	9	✓	
Niet-geclassificeerde fondsen			
Quona Inclusion Fund II			✓
Quona Inclusion Fund III			✓
Quona Opportunity Fund			✓
Ecosystem Integrity Fund IV		✓	
LeapFrog Emerging Consumer Fund III			✓
Northern Arc India Impact Fund			✓



Voetnoten

Verklaring voor significante wijzigingen in impactcijfers (+/- 25%)

Afbeelding	Verander	Reden
Mensen zonder zorgstatus bereikt via gezondheidszorgportefeuille	+33%	ECF 4 droeg bij aan de toename van deze impact-KPI omdat het fonds kapitaal bleef inzetten en impact begon te rapporteren in de gezondheidszorgsector.
Werkelijke m ³ jaarlijkse besparingen op waterverbruik	+16243%	Trill Impact heeft het overgrote deel van de stijging voor 2023 bijgedragen door haar investering in Komet. Zie pagina 20 voor een casestudy over de impactmeting van waterbesparingen.
Werkelijke jaarlijkse ton vermeden CO ₂ -emissies	+370	ETF-partners en Impax droegen bij aan de stijging omdat het de eerste keer was dat hun impact werd opgenomen door de jaarcijfers van GIP. KGAL ESPF 4, onze infrastructuurinvestering sinds 2019 steeg met 49%.
Kleinschalige boeren bereikt door investeringen	-36%	responsAbility heeft bijgedragen aan de daling doordat een grote investering (koffiehandelaar) uit de portefeuille is gestapt. Fluctuaties in beleggingen en waarden worden verwacht vanwege de kortlopende aard van de leningen.
Duurzame hectares in cultuur	-28%	responsAbility heeft bijgedragen aan de daling doordat een grote investering (koffiehandelaar) uit de portefeuille is gestapt. Fluctuaties in beleggingen en waarden worden verwacht vanwege de kortlopende aard van de leningen.
Ton vermeden grondstofafval	+130%	Het EIF heeft bijgedragen aan de stijging van deze KPI, omdat de groei van de verkoop van de onderliggende deelneming verdere afvalvermindering mogelijk maakte door het gebruik van hun productaanbod.

De foto's die in dit rapport worden gebruikt, zijn afkomstig van de GIP-investeringspartners of van externe bronnen. Statistieken die in impactcases worden vermeld en bedrijfsdetails in het hele rapport zijn afkomstig van onze investeringspartners of beschikbaar op de website van het bedrijf waarin wordt geïnvesteerd. Alle SDG-ranglijsten per land zijn afkomstig van de landenprofielen en interactieve kaart uit het Sustainable Development Report 2023: <https://dashboards.sdindex.org/map> Alle portefeuilleinformatie is geleverd door Van Lanschot Kempen.

- ¹ Gegevens over opgewekte hernieuwbare energie zijn afkomstig van investeringspartners Goldman Sachs, EIF, KGAL en Impax. Ze zijn pro rata voor de GIP.
- ² Het equivalente cijfer voor het elektriciteitsverbruik van Nederlandse huishoudens is afkomstig van: <https://www.odyssee-mure.eu/publications/efficiency-by-sector/households/electricity-consumption-dwelling.html> Berekeningen gebruikt Nederland 2.988 kWh.
- ³ Gegevens over bereikte kleine boerenbedrijven en gecertificeerde hectaren worden geleverd door investeringspartners ResponsAbility. Ze zijn pro rata voor de GIP.
- ⁴ Gegevens over ondersteunde banen zijn afkomstig van investeringspartners LeapFrog, ResponsAbility, Quona, EIF, Trill en Northern Arc. De gegevens zijn pro rata voor de GIP.
- ⁵ Gegevens over geschatte waterbesparingen van wind- en zonneprojecten zijn afkomstig van investeringspartners KGAL en EIF. Waterbesparingen door efficiënte landbouwirrigatiecomponenten zijn afkomstig van investeringspartner Trill. De gegevens zijn pro rata voor de GIP.
- ⁶ Het equivalente cijfer voor watergebruik is afkomstig van Waternet: <https://www.waternet.nl/en/service-and-contact/tap-water/average-water-use/> Berekening gebaseerd op 51.465 liter per jaar (141 liter per persoon per dag).
- ⁷ Het equivalente cijfer voor voetbalvelden is berekend op basis van een veldgrootte van 6770 m².
- ⁸ Gegevens over financiële diensten voor minderbedeelden worden verstrekt door investeringspartners LeapFrog, ResponsAbility, Quona en Northern Arc. Ze zijn pro rata voor de GIP. Van de mensen die bereikt worden, zouden niet alle individuen even weinig bediend zijn, zelfs als ze in hetzelfde land wonen. De definitie van "zonder dekking" kan per investeringspartner verschillen, evenals tussen de mensen die worden bereikt.
- ⁹ Gegevens over gezondheidszorgdiensten zonder dekking worden geleverd door investeringspartner LeapFrog. Ze zijn pro rata voor de GIP. Niet iedereen die bereikt wordt, heeft in gelijke mate te weinig dekking. LeapFrog's definitie van mensen zonder dekking, dat zijn mensen die bereid en in staat zijn om te betalen voor essentiële gezondheidsdiensten, maar die ofwel volledig uitgesloten zijn of niet bediend worden door traditionele instellingen omdat ze een laag inkomen hebben, of vanwege andere factoren (gezondheidstoestand, kaste, religie, etniciteit, geslacht).
- ¹⁰ Gegevens over vermeden CO₂-emissies zijn afkomstig van investeringspartners Goldman Sachs, KGAL, EIF, ETF Partners, Impax en Trill. Ze zijn pro rata voor de GIP.
- ¹¹ Het equivalente cijfer voor auto's is afkomstig van het EMA: https://www.eea.europa.eu/data-and-maps/daviz/average-emissions-for-new-cars-5#tab-googlechartid_chart_11 Gebaseerd op een auto die 107,5 g/km uitstoot en 20.000 km rijdt.
- ¹² Het equivalente cijfer voor zwembaden is berekend op basis van een zwembadgrootte van 2.500 m².
- ¹³ Gegevens over de totale oppervlakte van Nederland zijn afkomstig van het Centraal Bureau voor de Statistiek. [Hoe gebruiken we ons land? - Nederland in cijfers 2021 | CBS](#)
- ¹⁴ Versnelde actie nodig om veilig drinkwater, sanitaire voorzieningen en hygiëne voor iedereen te garanderen. Wereldgezondheidsorganisatie: <https://www.who.int/news/item/14-12-2022-accelerated-action-needed-to-ensure-safe-drinking-water--sanitation-and-hygiene-for-all>
- ¹⁵ Rapport Duurzame Ontwikkelingsdoelen 2020, SDG 3. Verenigde Naties. — [SDG Indicators \(un.org\)](#)

Voetnoten

- ¹⁶ Verslag over de Duurzame Ontwikkelingsdoelen 2022. Verenigde Naties: <https://unstats.un.org/sdgs/report/2022/The-Sustainable-Development-Goals-Report-2022.pdf>
- ¹⁷ IEA (2023), SDG7: Gegevens en prognoses, IEA, Parijs <https://www.iea.org/reports/sdg7-data-and-projections>, Licentie: CC BY 4.0
- ¹⁸ Doel 1: Armoede in al haar vormen overal uitbannen. Verenigde Naties: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/poverty/>
- ¹⁹ Doelstelling 12: Duurzame consumptie- en productiepatronen garanderen. Verenigde Naties: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-consumption-production/>
- ²⁰ Tracking universal health coverage: 2023 global monitoring report. Wereldbank. Open Knowledge Repository (worldbank.org)
- ²¹ Verslag over de Duurzame Ontwikkelingsdoelen 2022. Verenigde Naties: <https://unstats.un.org/sdgs/report/2022/The-Sustainable-Development-Goals-Report-2022.pdf>
- ²² Verslag over de Duurzame Ontwikkelingsdoelen 2023. Verenigde Naties: [The-Sustainable-Development-Goals-Report-2023.pdf](https://unstats.un.org/sdgs/report/2023/The-Sustainable-Development-Goals-Report-2023.pdf) (un.org)
- ²³ Water - in het centrum van de klimaatcrisis. Wereld Natuur Fonds. Waterschaarste | Bedreigingen | WWF (worldwildlife.org)
- ²⁴ Schone energie kan de watercrisis helpen verlichten. Internationaal Energieagentschap. Schone energie kan de watercrisis helpen verlichten - Analyse - IEA
- ²⁵ IRENA (2015), "Renewable Energy in the Water, Energy & Food Nexus".
- ²⁶ Unicef India: Schoon drinkwater. [Schoon drinkwater | UNICEF India](https://www.unicef.org/india/stories/schoon-drinkwater)
- ²⁷ Niet-overdraagbare ziekten zullen India tegen 2030 ongeveer \$3,6 biljoen kosten | Mint ([livemint.com](https://www.livemint.com))
- ²⁸ Niet-overdraagbare ziekten verantwoordelijk voor maximale uitgaven aan gezondheidszorg: Overheid - The Economic Times ([indiatimes.com](https://www.economictimes.com))
- ²⁹ Lijst van NABL Geaccrediteerde Testlaboratoria in India 2017 | LABGO
- ³⁰ Versterking van klinische laboratoria | CDC - Divisie Laboratoriumsystemen (DLS)
- ³¹ IPCC Persbericht 2023: Dringende klimaatmaatregelen kunnen een leefbare toekomst voor iedereen garanderen. IPCC_AR6_SYR_Persbericht_nl.pdf
- ³² **DOEL 7: Betaalbare en schone energie | UNEP - VN-milieuprogramma**
- ³³ Verslag over de Duurzame Ontwikkelingsdoelen 2022. Verenigde Naties: <https://unstats.un.org/sdgs/report/2022/The-Sustainable-Development-Goals-Report-2022.pdf>
- ³⁴ Transformatieve verandering en SDG 8. De kritieke rol van collectieve capaciteiten en maatschappelijk leren. Internationale Arbeidsorganisatie. 2023 wcms_893832.pdf (ilo.org)
- ³⁵ Verenigde Naties: SDG 8. Economische groei - Duurzame Ontwikkeling van de Verenigde Naties
- ³⁶ Verenigde Naties. [The-Sustainable-Development-Goals-Report-2023.pdf](https://unstats.un.org/sdgs/report/2023/The-Sustainable-Development-Goals-Report-2023.pdf) (un.org)
- ³⁷ Informele economie. Internationale Arbeidsorganisatie: https://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/news/WCMS_627189/lang--en/index.htm#:~:text=werkzame%20bevolking%20...&Meer%20dan%2060%20procent%20van%20de%20wereld%27s%20werkzame%20bevolking,werk%20en%20decente%20werkomstandigheden.
- ³⁸ Zuid-Afrika: penetratiegraad bankrekeningen | Statista
- ³⁹ Ministerie van Arbeid en Tewerkstelling | Overheid van India
- ⁴⁰ Waarom bussen van vitaal belang zijn voor economisch succes van vrouwen in India | World Economic Forum ([weforum.org](https://www.weforum.org))
- ⁴¹ Ministerie van Vrouwen en Kindontwikkeling, Een empirisch onderzoek naar problemen van vrouwelijke werknemers in de ongeorganiseerde sector. [wcd.nic.in/sites/default/files/Final Report Women Worker in Unorganized Sector%2C Himalayan.pdf](https://www.wcd.nic.in/sites/default/files/Final_Report_Women_Worker_in_Unorganized_Sector%2C_Himalayan.pdf)
- ⁴² Genderkloof: Het overbruggen van de genderkloof in werkgelegenheid kan het BBP van India met 30% verhogen: Studie | Lucknow News - Times of India ([indiatimes.com](https://www.indiatimes.com))
- ⁴³ Doel 12 | Afdeling Economische en Sociale Zaken - SDG-indicatoren (un.org)
- ⁴⁴ 7 verrassende feiten over de circulaire economie voor COP26 | World Economic Forum ([weforum.org](https://www.weforum.org))
- ⁴⁵ responsAbility Persbericht 6 juni 2018: <https://www.responsability.com/en/responsability-launches-new-fund-sustainable-agriculture>
- ⁴⁶ Verslag over de Duurzame Ontwikkelingsdoelen 2022. Verenigde Naties: <https://unstats.un.org/sdgs/report/2022/The-Sustainable-Development-Goals-Report-2022.pdf>
- ⁴⁷ Drie grote kansen om de toegang van kleine boeren tot financiering te ontsluiten: <https://www.fao.org/family-farming/detail/en/c/414650/>
- ⁴⁸ Wereldgezondheidsorganisatie: Elektronisch afval (e-waste) (who.int)
- ⁴⁹ Fairtrade Netwerk van producenten in Azië en de Stille Oceaan: Fairmamese-Cashews-Final-Report.pdf ([fairtradenapp.org](https://www.fairtradenapp.org))
- ⁵⁰ Togo: Cashewproductie zal naar verwachting de 40.000 ton passeren in 2023 - Togo First
- ⁵¹ Top landen voor Cashewnoten Productie ([nationmaster.com](https://www.nationmaster.com))
- ⁵² Togo Overgangs ICSP (januari 2018 - juni 2019) | Wereldvoedselprogramma ([wfp.org](https://www.wfp.org))
- ⁵³ Index van de menselijke ontwikkeling | Rapporten over menselijke ontwikkeling ([undp.org](https://www.undp.org))
- ⁵⁴ Cajou Espoir: PRESENTATIE-ENG.pdf ([cajouespoir.com](https://www.cajouespoir.com))

Colofon

Dit rapport is opgesteld door

Van Lanschot Kempen Investment Management Management N.V.

Voor meer informatie over dit rapport en de Global Impact Pool / verantwoord beleggen aanpak van Van Lanschot Kempen kunt u contact opnemen met:

Janine Whittington

Senior Associate Impact & duurzaam beleggen

j.whittington@vanlanschotkempen.com

Medewerkers

Simon Oosterhof, Wieke Maarleveld, Titus Witteveen, Sarah Stols, Eszter Vitorino, Janine Whittington.

Speciale dank

Aan de investeringspartners van de GIP, voor de impact die is bereikt, de gegevens die zijn verstrekt en de moeite die is genomen voor de publicatie van het rapport.



Algemene bepalingen

Global Impact Pool: algemene risico's waarmee rekening moet worden gehouden bij het beleggen in de Global Impact Pool

Houd er rekening mee dat alle beleggingen onderhevig zijn aan marktschommelingen. De Global Impact Pool zal voornamelijk beleggen in een gediversifieerde pool van beleggingsfondsen beheerd door derden partijen met als primaire beleggingsdoelstelling het realiseren van kapitaalgroei en positieve sociale en ecologische impact. Beleggen in deze strategie is onderhevig aan risico's die voortvloeien uit de volatiliteit van effecten-, obligatie-, valuta- en rentemarkten die de performance negatief zouden kunnen beïnvloeden. Onder bijzondere marktomstandigheden kunnen de specifieke risico's aanzienlijk toenemen. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de onderliggende beleggingsfondsen vaak een meer alternatief beleggingsbeleid nastreven dan traditionele beleggingsfondsen. Sommige beleggingen, met name particuliere (niet-beursgenoteerde) beleggingsstrategieën, kunnen betrekking hebben op activa die niet-liquide zijn, moeilijk te waarderen zijn en/of blootgesteld zijn aan een hoog markt-, krediet- en liquiditeitsrisico, inclusief het risico van insolventie of 'ban'. In dergelijke omstandigheden zal het vermogen van een belegger om zijn belang in de strategie af te bouwen beperkt zijn vanwege een gebrek aan beschikbare liquiditeiten.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Neem geen onnodige risico's. Voordat u belegt, is het belangrijk dat u op de hoogte bent van en geïnformeerd bent over de kenmerken en risico's van beleggen. Deze informatie is te vinden in de beschikbare documenten van de strategie en/of in de overeenkomsten die deel uitmaken van de service die u kiest of hebt gekozen.

Het profiel van een belegger in de Global Impact Pool

De strategie zou als aanvullende belegging geschikt kunnen zijn voor professionele beleggers of 'well-informed' beleggers die:

- geïnteresseerd zijn om vermogen te alloceren naar een pool van participaties in beleggingsfondsen met het primaire doel
- het realiseren van kapitaalgroei en positieve sociale en ecologische impact;
- op zoek zijn naar een langetermijnbelegging (ten minste 5 jaar of meer);
- die geïnteresseerd zijn in impactbeleggen en dat op een zinvolle en efficiënte wijze willen doen;
- de mogelijkheid van beperkte liquiditeit of geen liquiditeit accepteert en aanzienlijke verliezen kan dragen, vooral op de
- korte termijn; en
- ervaring hebben met de risico's en voordelen van beleggen in niet traditionele markten.

Disclaimer

Dit document van Van Lanschot Kempen Investment Management NV (VLK Investment Management) wordt u slechts ter informatie aangeboden en biedt onvoldoende informatie om een beleggingsbeslissing te kunnen nemen. De informatie in dit document is niet compleet zonder de mondelinge toelichting gegeven door een medewerker van VLK Investment Management. VLK Investment Management heeft een vergunning als beheerder van diverse ICBE's en ABI's en is bevoegd om beleggingsdiensten te verlenen en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. VLK Investment Management wil uitdrukkelijk voorkomen dat de benchmarks die gebruikt worden in dit document gepubliceerd of beschikbaar worden gemaakt voor het publiek in de zin van de Benchmarkverordening. Daarom is de informatie in dit document uitsluitend voor intern zakelijk en niet-commercieel gebruik aan u ter beschikking gesteld. Gebruik van (de informatie uit) dit document anders dan voor de doeleinden als hierboven beschreven, is alleen geoorloofd na voorafgaande toestemming van VLK Investment Management.

Global Impact Pool (het "Subfonds") is een subfonds van het Kempen Alternative Markets Fund SICAV-RAIF (het "Fonds"), gevestigd in Luxemburg. Van Lanschot Kempen Investment Management NV is de beheerder van het Fonds. Van Lanschot Kempen Investment Management NV heeft een vergunning als beheerder en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Het Subfonds is geregistreerd onder de vergunning van Van Lanschot Kempen Investment Management NV bij de Autoriteit Financiële Markten.

Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Lees daarom het essentiële-informatiedocument (beschikbaar in het Nederlands en in het Engels) en het prospectus (beschikbaar in het Engels). Deze zijn verkrijgbaar via de website van Van Lanschot Kempen Investment Management NV (www.vanlanschotkempen.com/investment-management). De informatie op de website is (deels) beschikbaar in het Nederlands en het Engels.

Het Subfonds is in een beperkt aantal landen geregistreerd voor aanbieding. Op de website zijn de landen te vinden waar het Subfonds geregistreerd is. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Het Fonds is geregistreerd voor aanbieding aan professionele beleggers. De Aandeelhouder is onderworpen aan een initiële lock-up periode van 3 jaar na elke belegging.

Als vermogensbeheerder kan VLK Investment Management, doorgaans ten behoeve van derden, beleggingen hebben in financiële instrumenten die in dit document worden genoemd, en het kan op elk moment besluiten om aan- of verkooptransacties in deze financiële instrumenten uit te voeren. Dit document is uitsluitend bedoeld ter informatie en biedt onvoldoende informatie voor een investeringsbeslissing. Dit document bevat geen beleggingsadvies, geen beleggingsaanbeveling, geen onderzoek of een uitnodiging om financiële instrumenten te kopen of verkopen, en mag niet als zodanig worden geïnterpreteerd. Dit document is gebaseerd op informatie die wij als betrouwbaar beschouwen, maar wij garanderen niet dat het nauwkeurig of volledig is, en er mag niet als zodanig op worden vertrouwd. De standpunten die hierin worden uitgedrukt, zijn onze huidige standpunten op de datum die op dit document wordt vermeld. Dit document is onafhankelijk van het bedrijf opgesteld en de hierin opgenomen standpunten zijn volledig die van VLK Investment Management.



INVESTMENT MANAGEMENT

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

T +31 20 348 80 00
vanlanschotkempen.com/investment-management