

# Global Impact Pool

## KWARTAALBRIEF

Q4 2020



Beethovenstraat 300  
1077 WZ Amsterdam  
The Netherlands

P.O. Box 75666  
1070 AR Amsterdam  
The Netherlands

T +31 (0)20 348 8700

[www.kempen.com](http://www.kempen.com)



COMMERCIAL REGISTER  
AMSTERDAM 33181992  
KEMPEN CAPITAL MANAGEMENT NV  
IS PART OF VAN LANSCHOT KEMPEN

### GEACHTE BELEGGER,

Graag informeren wij u over de ontwikkelingen van de Kempen Global Impact Pool over het vierde kwartaal van 2020. Gedurende het kwartaal is de missie van het fonds voortgezet, namelijk: het leveren van een positieve bijdrage aan de oplossing van wereldwijde problemen rondom voeding, levensonderhoud en klimaatverandering. Specifiek levert de Kempen Global Impact Pool een positieve bijdrage aan:



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



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



**Duurzame consumptie en productie:** om slimmer 'meer met minder' te kunnen doen;



**Klimaatverandering en energietransitie:** de beschikbaarheid van schone energie en beperking van de CO<sub>2</sub>-uitstoot.

Met deze missie in gedachten heeft het fonds ook als expliciete doelstelling om een marktconform financieel rendement te bieden.

### IMPACT HOOGTEPUNTEN VIERDE KWARTAAL



343.203

Opkomende consumenten bereikt met betaalbare gezondheidszorg<sup>1</sup>

63.595 m<sup>3</sup>

Besparing op waterverbruik per jaar

Gelijk aan het waterverbruik van **1.156 personen** per jaar<sup>2</sup>



1.457.532

Opkomende consumenten bereikt met betaalbare financiële diensten<sup>3</sup>

5.839

Banen ondersteund<sup>4</sup>



149.576

kleine boeren bereikt in de agri waardeketen<sup>5</sup>



30,674 MWh

Opgewekte groene energie per jaar

Gelijk aan het energieverbruik van **10.054 huishoudens** in Nederland<sup>6</sup>

**13.717 ton** CO<sub>2</sub> vermeden

Gelijk aan de uitstoot van **5.531 personenauto's in een jaar**<sup>7</sup>

Kempen



## FINANCIËEL RENDEMENT

De Kempen Global Impact Pool (GIP) realiseerde in het vierde kwartaal van 2020 een rendement van +0,6% voor de FA fondsklasse. Dit brengt het rendement voor 2020 tot -0,4%.

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

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

## BELANGRIJKSTE ONTWIKKELINGEN PORTEFEUILLE

De COVID 19-pandemie domineert nog steeds het wereldnieuws. Alhoewel de uiteindelijke economische en sociale gevolgen nog niet duidelijk zijn, blijven de Global Impact Pool en haar investeringen zich tot dusver goed ontwikkelen, een bevestiging van de relevantie van de bedrijven waarin is geïnvesteerd. De investeringspartners die zijn aangesteld door de Global Impact Pool bewijzen hun waarde door selectief te zijn met hun investeringen waarbij risico's en kansen zorgvuldig worden ingeschat.

De GIP eindigde het jaar met een vermogen onder beheer van €108 miljoen. Het GIP beheerteam heeft in de afgelopen maanden een zeer kansrijke pijplijn van nieuwe investeringen ontwikkeld, waarmee het nieuw toevertrouwd vermogen impactvol kan investeren.

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



**Basisbehoeften en welzijn** is een thema dat in het vierde kwartaal een gemengd beeld liet zien. De Afrikaanse apothekersketen [Goodlife Pharmacy](#) bevindt zich in de frontlinie van de COVID pandemie en zorgt ervoor dat in Oost-Afrika de toegang tot betaalbare gezondheidszorg verzekerd is. Twee bedrijven actief in de gezondheidszorg in Oost- en West-Afrika ([Pyramid Pharma](#)) en India ([Ascent Meditech](#)) hadden te kampen met verstoringen in de waardeketen, bijvoorbeeld door vertraagde leveringen van producten of een afname van orders voor niet-urgente zorg. De impact van de investeringen binnen dit thema is echter onmiskenbaar. [Medgenome](#), levert een belangrijke bijdrage aan het onder controle krijgen van het virus in India, onder andere door COVID-19 testen af te nemen en testkits te ontwikkelen voor landelijke distributie. Een ander Indiaas bedrijf in de GIP portefeuille is gezichtsmaskers gaan ontwikkelen waarmee de bevolking zich kan beschermen.



De investeringen binnen het thema **MKB ontwikkeling en Fatsoenlijk werk** ontwikkelden zich goed dit kwartaal. Het thema wordt door de GIP breed geadresseerd omdat onze investeringspartners veel aandacht hebben voor de gezondheid, veiligheid en baanzekerheid van de werknemers van de portefeuillebedrijven waarin wordt geïnvesteerd. Een aanzienlijk deel van de GIP's investeringen binnen dit thema richten zich op gedigitaliseerde financiële dienstverlening (fintech) in ontwikkelingslanden. (Zie ook subdoel 8.10 van de SDG's: 'het uitbreiden van beschikbaarheid van financiële diensten en verzekeringen aan allen'). Tijdens deze COVID pandemie bewijst fintech zich als een solide oplossing voor financiële inclusie omdat, ondanks wereldwijde lockdowns, toegang tot financiële diensten gewaarborgd is. Een van de investeringen, [Tarfin](#), verstrekt in Turkije laagdrempelig en

betaalbaar werkkapitaal aan boeren, zodat deze hun bedrijf op een efficiënte en duurzame manier kunnen beheren.

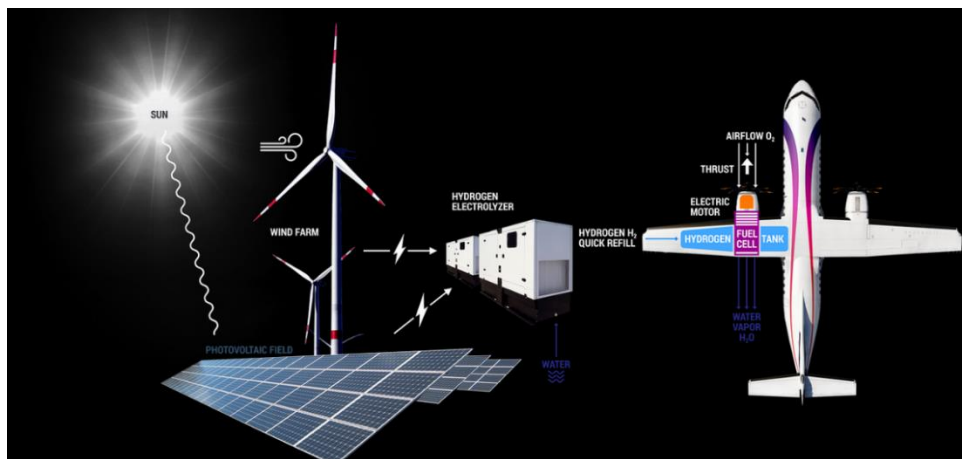
Indonesische [Julo](#) en het Colombiaanse [Addi](#) verstrekken kleine, kortlopende leningen aan huishoudens met een stabiel maar laag inkomen met zeer beperkte toegang tot krediet. Hierdoor worden zogenaamde 'loan sharks' vermeden en bouwen de huishoudens een kredietprofiel op. Dit kredietprofiel biedt op termijn toegang tot een grote hoeveelheid diensten die verder bij kunnen dragen aan het welzijn van deze huishoudens of verdere groei van een onderneming. Investeringspartners binnen dit impact thema presteren naar verwachting en in sommige gevallen zelfs boven verwachting, het gevolg van hoger dan verwachte groei in de vraag naar aangeboden diensten. Onze investeringspartners binnen dit thema zijn in het vierde kwartaal, maar ook in het begin van 2021, zeer actief geweest met nieuwe investeringen in impactvolle ondernemingen. In het vierde kwartaal werd er bijvoorbeeld geïnvesteerd in het Braziliaanse [Monkey Exchange](#) een zogenaamd *Supply Chain Finance* platform dat kleine ondernemingen toegang biedt tot werkkapitaal dat anders niet of tegen zeer hoge rentes beschikbaar zou zijn.



Een van de GIP's investeringspartners binnen het thema **Duurzame productie en consumptie** richt zich op duurzame landbouw en bleef gedurende het kwartaal leningen verstrekken aan onder meer coöperaties die kleinschalige boeren toegang geven tot beter betaalde markten die meer financiële en operationele stabiliteit bieden. De meeste portefeuillebedrijven hebben veerkracht getoond en de activiteiten keren terug naar pre-COVID-19 niveaus. Leningen worden echter nog steeds met de nodige voorzichtigheid verstrekt, waarbij de nadruk ligt op bestaande relaties. Een andere investeringspartner van de GIP richt zich op het doen van investeringen in jonge maar veelbelovende bedrijven op het gebied van de circulaire economie. In het vierde kwartaal werd er een investering gedaan in [ThinkIQ](#), een onderneming die een totaaloplossing heeft ontwikkeld voor het volgen van materialen in het productieproces, waarmee met name voedselproducenten hun productieproces kunnen verduurzamen en efficiënter kunnen maken. Dit leidt tot verbeterde kwaliteit, minder afval en een hogere opbrengst.



Met haar investeringen binnen het thema **Klimaat en energietransitie** levert de GIP een bijdrage aan de transitie naar meer duurzame energiebronnen. Gedurende het kwartaal boekte een investeringspartner van GIP goede voortgang met de ontwikkeling van windmolen- en zonne-energieparken waardoor er binnen afzienbare tijd duurzame capaciteit aan het energienetwerk wordt toegevoegd. Weer een andere investeringspartner investeerde in [ZeroAvia](#), een onderneming die zich richt op de ontwikkeling van een door waterstof aangedreven, elektrische vliegtuigmotor. De motor vormt een alternatief voor traditionele, door kerosine aangedreven vliegtuigmotoren en heeft het potentieel om de CO<sub>2</sub>-uitstoot van de luchtvaartsector drastisch te verlagen.



*ZeroAvia ontwikkelt een duurzame vliegtuigmotor, volledig op basis van hernieuwbare energiebronnen.*



## IMPACT UITGELICHT COOPERATIVA CAFÉ TIMOR

### WAT

Cooperativa Café Timor (CCT) is een investering van het Agriculture Fund in Timor en adresseert het impactthema van duurzame consumptie en productie. Volgens de Wereldbank verdient 66% van de bevolking van Timor minder dan \$ 3,20 per dag. De CCT helpt meer dan 26.000 kleine boeren die in plattelandsgemeenschappen wonen om een beter inkomen te verwerven en toegang te krijgen tot gezondheids- en sociale ontwikkelingsdiensten.

### WIE

CCT is een grote landbouwcoöperatie, gericht op de export van biologische en Fairtrade gecertificeerde Arabica koffie. De coöperatie is volledig eigendom van Timor en wordt beheerd ten behoeve van kleine boerenfamilies. De coöperatie verbetert het levensonderhoud op het platteland, een belangrijk aandachtspunt aangezien bijna 80% van de arme huishoudens op het platteland van Timor woont. CCT biedt primaire gezondheids- en sociale ontwikkelingsdiensten aan vanuit acht vaste gezondheidsklinieken, drie mobiele kliniekt teams en diverse voorlichtingsdiensten op dorpsniveau.

### BIJDRAGE

Oogstfinanciering is een belangrijk onderdeel van het liquiditeitsbeheer van kleinschalige boeren. Met deze vorm van financiering, waarbij de boer geld voor een oogst ontvangt voordat deze op de markt wordt aangeboden, krijgt de boer beschikking over kapitaal dat noodzakelijk is voor de continuïteit van de onderneming. (materieel en grondstoffen). Zonder financiering zou de continuïteit van het bedrijf doorlopend onder druk staan.

Bijna 30% van CCT's oogstfinanciering wordt verstrekt door onze investeringspartner (responsAbility), die sinds 2012 leningen verstrekt aan de coöperatie. De COVID-19 pandemie, een periode van economische tegenspoed en toegenomen werkloosheid op Timor, heeft de relevantie van CCT benadrukt. Dankzij een reeks voorzorgsmaatregelen kon CCT volledig functioneren tijdens het oogstseizoen 2020. De aankoopprocedures werden herzien om contact tussen kleine boeren en werknemers te minimaliseren. Het herziene systeem heeft ook geleid tot meer efficiëntie, meer werkgelegenheid en een lager transmissierisico. CCT heeft snel strikte COVID-19-protocollen opgesteld voor de hele toeleveringsketen en faciliteiten. Ze zonden berichten uit in dorpen met behulp van luidsprekersystemen, verspreiden basisinformatie en de CCT-klinieken bleven open om gemiddeld 11.000 patiënten per maand te behandelen. CCT zal een cruciale rol blijven spelen in haar gemeenschappen tijdens de verwachte uitrol van COVID-19-vaccinaties. Deze gezondheidsdiensten worden ondersteund door financiering van de Nieuw-Zeelandse overheid en Fairtrade opbrengsten die responsAbility ondersteunt door hun uitbetalingen aan CCT. Uiteindelijk werd er 13.900 ton rode koffiebonen ingekocht bij Fair Trade en Biologische gecertificeerde kleine boeren, ruim boven verwachting.



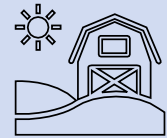
### RISICO

Het gebruik van gecertificeerde hectares en training als impactindicatoren voor CCT valt en staat met de controle van de activiteiten. Deze controle is noodzakelijk omdat landbouwactiviteiten mogelijk niet zo duurzaam zijn als dat wordt aangegeven. COVID-19 veroorzaakte een extern risico dat het oogstseizoen zou kunnen verstoren waarbij de impact van de investering in CCT op het inkomen van kleine boeren onzeker was. De protocollen die CCT heeft geïmplementeerd om COVID-19-infecties in zijn gemeenschappen te voorkomen, hebben dit risico aanzienlijk verminderd.



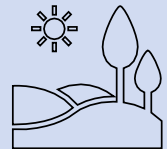
### HOE VEEL?

26.700



Aangesloten kleine boeren

28.108



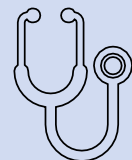
Gecertificeerd en gecultiveerd aantal hectares

3.750



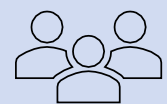
Opgeleide kleine boeren

c. 100.000



Aantal mensen aan wie zorg is verstrekt

500+



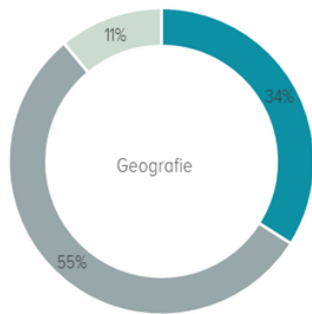
Banen voor mensen van het platteland

## PORTEFEUILLE OVERZICHT

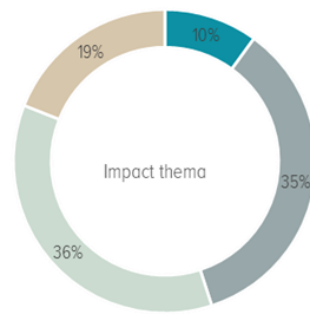
Onderstaande grafieken tonen de samenstelling van de portefeuille (inclusief toegezegd kapitaal) van de Kempen Global Impact Pool per eind december 2020.

### Portefeuille per vierde kwartaal 2020, inclusief toegezegd kapitaal door de Global Impact Pool

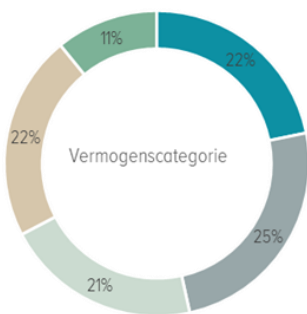
Icon	Investeringspartner	Fondsnaam	Vermogenscategorie	Geografie	Fondstype	Vintage Year	Impact Themes
	ResponsAbility	Agriculture Fund	Private Debt	Ontwikkelende markten	Open-end	2018	
	LeapFrog	Emerging Consumers Fund III (ECF 3)	Private Equity	Ontwikkelende markten	Closed-end	2017	
	Quona	Financial Inclusion Fund (AQF)	Venture Capital	Ontwikkelende markten	Closed-end	2019	
	EIF	Ecosystem Integrity Fund (EIF 4)	Venture Capital	Ontwikkelde markten	Closed-end	2020	
	KGAL	ESPF 4	Infrastructuur	Ontwikkelde markten	Closed-end	2017	



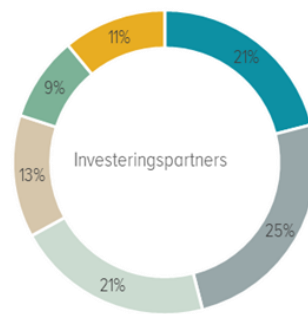
- Ontwikkelde markten
- Ontwikkelende markten
- Liquiditeiten/ Green Bonds



- Basisbehoeften en welzijn
- MKB ontwikkeling & Fatsoenlijk werk
- Duurzame productie en consumptie
- Klimaat en energietransitie



- Infrastructuur
- Private Debt
- Private Equity
- Venture Capital
- Liquiditeiten/ Green Bonds



- ESPF 4
- Agriculture Fund
- ECF 3
- EIF 4
- AQF
- Liquiditeiten/ Green Bonds

### VOETNOTEN IMPACT HOOGTEPUNTEN (P.1)

<sup>1</sup> Impact van investering van GIP in Emerging Consumer Fund III (Q4 2020).

<sup>2</sup> Impact van investering van GIP in ESPF 4 (Q4 2020). De bron voor het naar rato gelijkwaardige cijfer over het watergebruik is van Waternet. Berekening op basis van 1-persoonshuishoudens die 52.000 liter per jaar verbruiken. Gemiddeld verbruiken tweepersoonshuishoudens 99.000 liter per jaar. Daarom is het watergebruik van meerpersoonshuishoudens zuiniger dan 1-persoonshuishoudens (gemiddeld huishouden van 3 of 4 personen).

<sup>3</sup> Impact van investering van GIP in Emerging Consumer Fund III (Q4 2020).

<sup>4</sup> Impact van investering van GIP in Emerging Consumer Fund III en ESPF (Q4 2020), Inclusion Fund (Q3 2020), en Agriculture Fund (Q4 2019).

<sup>5</sup> Impact van investering van GIP in Agriculture Fund (Q4 2019).

<sup>6</sup> Impact van investering van GIP in ESPF 4 en Green Bonds (Q4 2020). <sup>9</sup>Bron voor het evenredige equivalent van het elektriciteitsverbruik van Nederlandse huishoudens is van <https://www.odyssee-mure.eu/publications/efficiency-by-sector/households/elektriciteits-consumptie-woning.html>. Berekeningen op basis van het cijfer dat het gemiddelde elektriciteitsverbruik per huishouden in Nederland 3.051 kWh is.

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

## MANAGEMENT EN ADMINISTRATIE

Fondsstructuur	Luxembourg SICAV Reserved Alternative Investment Fund ("RAIF")
Beheermaatschappij	Kempen Capital Management N.V. (AIFM)
Beheerteam	Narina Mnatsakanian, Marjoleine van der Peet, Ralph Engelchor
Administratiekantoor/ bewaarbank	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Accountant	PricewaterhouseCoopers
Juridisch adviseur	Elvinger, Hoss & Prussen
Geschikt voor:	Uitsluitend voor professionele en/of goed geïnformeerde beleggers

## AAN- EN VERKOPEN

Aankopen	Op kwartaalbasis, aanmeldingstermijn 90 werkdagen voor einde kwartaal
Verkopen	Na een lock-up periode van 3 jaar, kwartaalliquiditeit op best effort-basis

## SHARE CLASS DETAILS

Fondsklasse	ISIN	Beheervergoeding (per jaar)	Service fee (per jaar)	Taxe d'Abonnement (per jaar)	Aan- en verkoopkosten	Minimale belegging
FA Class	LU 1734080564					Oprichters fondsklasse: gesloten voor nieuwe investeringen
FC Class	LU 1767084921					Oprichters fondsklasse: gesloten voor nieuwe investeringen
B Class	LU1918768901	0,50%	0,20%	0,01%	Geen	€1.000.000
D Class	LU1918769115	1,00%	0,20%	0,01%	Geen	€125.000

## CONTACT

[impactpool@kempen.nl](mailto:impactpool@kempen.nl)

Kempen's Global Impact Pool (het Subfonds) is een subfonds van het Kempen Alternative Markets Fund (het "Fonds"), dat gevestigd is in Luxembourg. Kempen Capital Management N.V. (KCM) is de beheerder van het Fonds. KCM heeft een vergunning als beheerder en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Het Subfonds is geregistreerd onder de vergunning van KCM geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten. De aandelen van het Subfonds zijn toegelaten voor (publieke) aanbidding in Nederland, het VK, Frankrijk en Zwitserland. Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Lees daarom de Essentiële Beleggersinformatie (alleen voor Nederland) en het prospectus. Deze zijn verkrijgbaar via de website van KCM ([www.kcm.nl](http://www.kcm.nl)).

Het Sub fonds kan posities hebben in de in dit document genoemde financiële instrumenten en ze kan hierin op elk door haar geschikt geacht tijdstip aan- en verkooptransacties uitvoeren. De hierin opgenomen visies kunnen, zonder voorafgaande mededeling, onderhevig zijn aan wijzigingen. Dit document bevat geen beleggingsadvies, geen beleggingsaanbeveling, geen research, noch een uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument, en mag dan ook niet als zodanig geïnterpreteerd worden. Dit document is gebaseerd op informatie die wij betrouwbaar achten maar KCM geeft geen garantie noch is zij aansprakelijk voor de juistheid van de hierin opgenomen gegevens.