

Global Impact Pool

KWARTAALBRIEF

Q1 2021



Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
The Netherlands

P.O. Box 75666
1070 AR Amsterdam
The Netherlands

T +31 (0)20 348 8700

www.kempen.com

1737 COMMERCIAL REGISTER
AMSTERDAM 33181992
KEMPEN CAPITAL MANAGEMENT NV
IS PART OF VAN LANSCHOT KEMPEN

GEACHTE BELEGGER,

Graag informeren wij u over de ontwikkelingen van de Kempen Global Impact Pool over het eerste kwartaal van 2021. Gedurende het kwartaal is de missie van het fonds voortgezet, namelijk: het leveren van een positieve bijdrage aan de oplossing van wereldwijde problemen rondom voeding, levensonderhoud en klimaatverandering. Specifiek levert de Kempen Global Impact Pool een positieve bijdrage aan:



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



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



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



Klimaatverandering en energietransitie: de beschikbaarheid van schone energie en beperking van de CO₂-uitstoot.

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

IMPACT HOOGTEPUNTEN 1e KWARTAAL



343.203

Opkomende consumenten bereikt met betaalbare gezondheidszorg¹

63.595 m³

Besparing op waterverbruik per jaar

Gelijk aan het waterverbruik van **1.156 personen** per jaar²



1.457.532

Opkomende consumenten bereikt met betaalbare financiële diensten³

5.839

Banen ondersteund⁴



149.576

kleine boeren bereikt in de agri waardeketen⁵



30,674 MWh

Opgewekte groene energie per jaar

Gelijk aan het energieverbruik van **10.054 huishoudens** in Nederland⁶

13.717 ton CO₂ vermeden

Gelijk aan de uitstoot van **5.531 personenauto's in een jaar**⁷

Kempen



FINANCIËEL RENDEMENT

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

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

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

BELANGRIJKSTE ONTWIKKELINGEN DIT KWARTAAL

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

De GIP eindigde het eerste kwartaal met een vermogen onder beheer van €116 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. In het eerste kwartaal van 2021 is een investering in Trill Impact afgerond. Trill Impact is een Zweedse Private Equity huis dat investeert in impactvolle ondernemingen actief op het gebied van de energietransitie, circulariteit en toegang tot onderwijs voor iedereen.

Het beheerteam van de Global Impact Pool kende dit kwartaal een wijziging. Marjoleine van der Peet heeft Kempen Capital Management verlaten om zich te richten op nieuwe uitdagingen buiten de organisatie. De zoektocht naar een vervanger van Marjoleine is op dit moment in volle gang, wij verwachten later dit jaar een vervanger te kunnen introduceren. Onderstaand overzicht geeft een beknopte weergave van de belangrijkste ontwikkelingen in de portefeuille dit kwartaal per Impact thema.



Basisbehoeften en welzijn. De Afrikaanse apothekersketen *Goodlife Pharmacy* kende een goed begin van het jaar en zag haar omzet herstellen tot niveaus van voor de pandemie. In maart werden er in Kenia, de belangrijkste markt voor Goodlife, als gevolg van een sterke stijging van het aantal COVID-sterfgevallen, aangescherpte maatregelen getroffen. Openingstijden van winkels werden beperkt en dit ging ten koste van de omzet van Goodlife. *Medgenome*, de marktleider voor genetische diagnostiek in Zuid-Azie blijft zich goed ontwikkelen en speelt een belangrijke rol in de bestrijding van COVID. Medgenome maakt deel uit van een select groepje laboratoria dat door de Indiase overheid is aangesteld voor het afnemen van COVID testen in het land.



De investeringen binnen het thema **MKB ontwikkeling en Fatsoenlijk werk** ontwikkelden zich goed dit kwartaal. Een aanzienlijk deel van de GIP's investeringen binnen dit thema richten zich op (gedigitaliseerde) financiële dienstverlening (fintech) in ontwikkelingslanden. Financiële inclusie is een belangrijke doelstelling op zich, maar ook bij het realiseren van andere SDG's. *WorldRemit*, een bedrijf dat grensoverschrijdend betalingsverkeer in opkomende landen mogelijk maakt, blijft hard groeien. De impact van WorldRemit is significant: met de diensten van de onderneming kunnen arbeidsmigranten (een deel van) hun salaris tegen zeer lage kosten overmaken naar hun families in arme regio's, waardoor de levensstandaard aldaar verbetert.

Dit kwartaal werden er diverse nieuwe investeringen door onze investeringpartners aan de GIP-portefeuille toegevoegd, waaronder CowryWise in Nigeria. CowryWise is een digitaal platform dat sparen en investeren mogelijk maakt vanaf slechts USD 0,25.

Een andere recente toevoeging aan de GIP-portefeuille is [Arya](#), een *Agritech* bedrijf in India. Arya biedt een oplossing voor een tweetal problemen in de agrarische sector in India. Het eerste probleem betreft het verlies van oogst door suboptimaal transport van de boerderij naar de markt en gebrekkige infrastructuur voor opslag van de oogst. Het tweede probleem is het seizoensgebonden karakter van de kasstromen voor boeren (groot na verkoop oogst, geen daarvoor). Arya is een geïntegreerd agrarisch platform dat na de oogst voorziet in opslag, financiering en verbeterde toegang tot de markt.



Een van de GIP's investeringpartners 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. Zoals gebruikelijk voor het eerste kwartaal van het jaar, werden de meeste leningen door deze investeringspartner verstrekt in Latijns-Amerika, waar de koffieoogst zorgt voor een kapitaalbehoefte bij boeren in landen als Costa Rica en Colombia. In Afrika werden leningen verstrekt aan boeren actief met cashewnoten, katoen en sesam.



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 de GIP goede voortgang met de ontwikkeling van windmolen- en zonne-energieparken waardoor er binnen afzienbare tijd duurzame capaciteit aan het energienetwerk wordt toegevoegd. Circa 35% van de investeringen door deze partner hebben betrekking op zonne-energie, 45% in Onshore windprojecten en circa 20% in Offshore windprojecten.

Een andere investeringspartner van de GIP, met elektrificatie van transport als focusgebied, investeerde dit kwartaal in Ampersand uit Rwanda. [Ampersand](#) ontwikkelt elektrische motorfietsen (inclusief batterij) en financiert de aankoop van deze motorfietsen door taxi chauffeurs. Motorfietsen zijn het primaire transportmiddel in Oost-Afrika. Door de reguliere motorfietsen (met benzinemotor) te vervangen door elektrische wordt de CO₂-uitstoot gereduceerd.



Ampersand ontwikkelt elektrische motorfietsen voor de West-Afrikaanse markt.



IMPACT UITGELICHT SOKOWATCH

WAT

De Fast Moving Consumer Goods (FMCG) sector, die productcategorieën omvat zoals voeding, (fris)dranken en persoonlijke verzorging, realiseert jaarlijks een omzet van tussen de \$270 en \$900 miljard dollar in Afrika.³¹ Schattingen ten aanzien van de marktomvang lopen sterk uiteen als gevolg van hoe informeel deze markt is. Informele winkeliers vertegenwoordigen 60 - 80% van de FMCG-sector en grote bedrijven hebben door een gebrek aan infrastructuur geen toegang tot de volledige waardeketen. Hierdoor vertrouwen kleine winkeliers op een zeer persoonlijk maar inefficiënt bevoorradingssysteem: als ze geen goederen meer hebben, moeten ze de winkel sluiten om de goederen te kopen die ze nodig hebben met het geld dat ze in kas hebben. Is er geen geld beschikbaar dan is een winkelier al snel aangewezen op een dure consumentenlening om de onderneming te financieren. Sokowatch heeft als doel de toeleveringsketen voor informele winkeliers, het micro-MKB, in Afrika te verbeteren.

WIE

Sokowatch heeft een B2B e-commerceplatform ontwikkeld dat winkeliers verbindt met lokale en multinationale leveranciers en dat bestellingen, betalingen en leveringslogistiek digitaliseert. Het belangrijkste product van het bedrijf is een bestelservice waarmee winkeliers goederen kunnen bestellen via sms of de Sokowatch-app. Producten worden gratis, binnen 24 uur, bezorgd door (elektrische) tuk-tuk-chauffeurs. Op basis van verkregen data over bestellingen en winkeliers, biedt Sokowatch een 7-daagse werkkapitaalfinanciering en smartphonefinanciering aan. Het bedrijf is momenteel actief in negen steden in Kenia, Oeganda, Rwanda en Tanzania.

BIJDRAGE

Sokowatch streeft ernaar de kosten te verlagen en de winstmarges voor kleine winkeliers te vergroten door de toeleveringsketenmarkten voor informele winkeliers in Afrika, die grotendeels nog buiten het formele financiële systeem opereren, te verbeteren. Omdat er geen gegevens over deze bedrijven zijn, zijn de financieringsmogelijkheden voor deze winkeliers via de gebruikelijke wegen beperkt. Met zijn B2B e-commerceplatform richt Sokowatch zich op het micro-MKB in stedelijke gebieden. 60% van de klanten van Sokowatch zijn vrouwen, met een gemiddeld maandelijks inkomen van \$50 - 100.

Sokowatch ontdekte dat winkeliers die de app gebruikten hun voorraadbeheer efficiënter zouden kunnen inrichten wanneer zij zouden beschikken over toegang tot werkkapitaal. Sokowatch breidde zijn aanbod uit met toegang tot krediet voor inkoop van voorraad, waarbij de winkelier, via de app, ondersteuning krijgt bij het inzichtelijk maken van de omloopsnelheid van de eigen voorraad. Sokowatch lost twee van de belangrijkste uitdagingen van informele winkeliers op: gratis en snelle levering (geen winkelsluitingen om toegang te krijgen tot goederen) en werkkapitaal (geen afhankelijkheid van dure, moeilijk verkrijgbare, persoonlijke leningen).

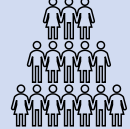
RISICO

Wanneer winkeliers het e-commerceplatform van Sokowatch niet of langzaam omarmen, dan zal de impact die wordt beoogd mogelijk lager uit kunnen vallen dan verwacht.



HOE VEEL?

13.636



Aangesloten retailers

646.307



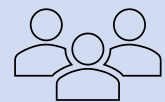
Totaal aantal orders via platform

1.7%



Wanbetalingen

401



Banen ondersteund

PORTEFEUILLE OVERZICHT

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

Overzicht Impact Partners per 31 maart 2021

| Icon | Partner | Fondsnaam | Categorie | Geografie | Structuur | Vintage Jaar | Landen | Investeringen | Commitment | Fondsomvang | GIP Thema | SDGs |
|------|----------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------------|------------|--------------|------------------|---------------|--------------|---------------|-----------|------|
| | ResponsAbility | Agriculture Fund | Private Debt | Ontwikkelende markten | Open-end | 2018 | 24 | 44 | \$25 miljoen | \$95 miljoen | | |
| | LeapFrog | Emerging Consumer Fund III (ECF 3) | Private Equity | Ontwikkelende markten | Closed-end | 2017 | 149 ¹ | 10 | \$25 miljoen | \$743 miljoen | | |
| | Quona | Accion Quona Inclusion Fund (AQF) | Venture Capital | Ontwikkelende markten | Closed-end | 2019 | 11 | 16 | \$11 miljoen | \$203 miljoen | | |
| | EIF | Ecosystem Integrity Fund IV (EIF 4) | Venture Capital | Ontwikkelde markten | Closed-end | 2020 | 3 | 4 | \$15 miljoen | \$201 miljoen | | |
| | KGAL | ESPF 4 | Infrastructuur | Ontwikkelde markten | Closed-end | 2017 | 7 | 11 | €22 miljoen | €745 miljoen | | |
| | NNIP | Green Bond Fund | Green Bonds | Ontwikkelde markten | Open-end | 2016 | 32 | 110 | €20 miljoen | €3.9 miljard | | |
| | Trill | Impact Fund | Private Equity | Ontwikkelde markten | Closed-end | 2020 | 1 | 1 | €25 miljoen | ~€800 miljoen | | |



Basishoeften & welzijn



MKB Ontwikkeling & fatsoenlijk werk

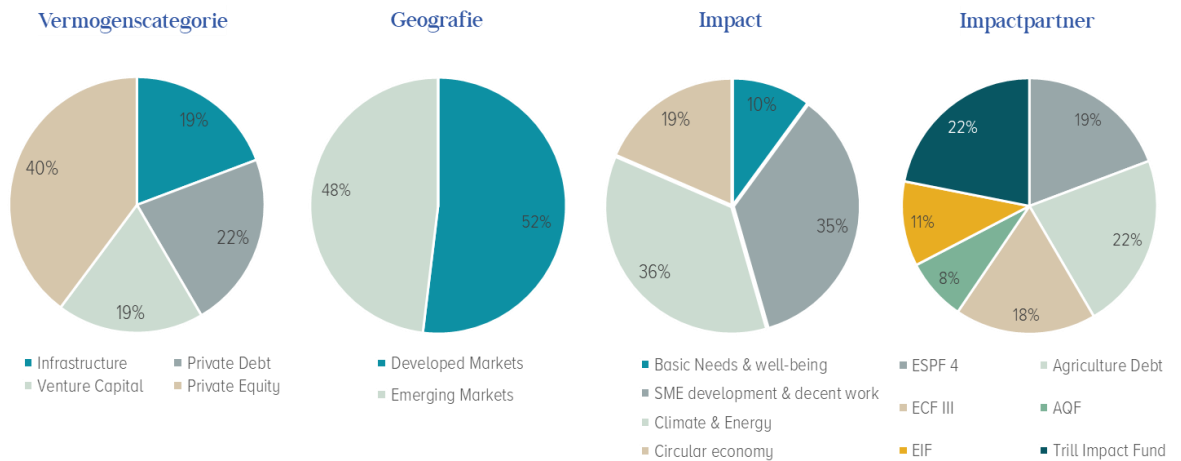


Klimaatverandering & energietransitie



Circulaire economie

Portefeuille per 31 maart 2021, inclusief toegezegd kapitaal door de Global Impact Pool



VOETNOTEN IMPACT HOOGTEPUNTEN (P. 1)

¹ Impact van investering van GIP in Emerging Consumer Fund III (Q1 2021).

² Impact van investering van GIP in ESPF 4 (Q1 2021). De bron voor het naar rato gelijkwaardige cijfer over het watergebruik is van Waternet. Berekening op basis van huishoudens die 52000 liter per jaar verbruiken.

³ Impact van investering van GIP in Emerging Consumer Fund III (Q1 2021), Inclusion Fund en Agriculture Fund (Q4 2020).

⁴ Impact van investering van GIP in Emerging Consumer Fund III, ESPF 4, Inclusion Fund (Q1 2021), Ecosystem Integrity Fund 4 en Agriculture Fund (Q4 2020).

⁵ Impact van investering van GIP in Agriculture Fund (Q4 2020). Het equivalente cijfer voor voetbalvelden is berekend op basis van de veldgrootte van 6770 m².

⁶ Impact van investering van GIP in ESPF 4, Trill Impact en Green Bonds (Q1 2021), Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2020) Bron voor het evenredige equivalent van het elektriciteitsverbruik van Nederlandse huishoudens is van <https://www.odyssee-mure.eu/publications/efficiency-by-sector/households/elektriciteits-consumptie-woning.html>. Berekeningen op basis van het cijfer dat het gemiddelde elektriciteitsverbruik per huishouden in Nederland 3.051 kWh is.

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

MANAGEMENT EN ADMINISTRATIE

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

AAN- EN VERKOPEN

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

SHARE CLASS DETAILS

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

CONTACT

impactpool@kempen.nl

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

Het Subfonds 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.