

1737



VAN LANSCHOT  
KEMPEN

ACTIVITY

Kempen Global Impact Pool

# Impact Jaarverslag 2022

Juli 2023



# Inhoudsopgave

Bericht van het team	3
Impactoverzicht	5
Portefeuille-overzicht	7
Thema's van de GIP	
Basisbehoeften & welzijn	16
Klimaat & energie	19
Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk werk	22
Circulaire economie	25
Vooruitblik	28
EU-taxonomie en regelgeving	31
Filosofie en aanpak m.b.t. impact	34
Voetnoten	40



# Beste beleggers,

Wij zijn verheugd om ons impactrapport voor het jaar 2022 aan u te presenteren. In een jaar waarin de wereld werd geconfronteerd met ongekende uitdagingen heeft ons impactbeleggingsfonds opnieuw een goede voortgang geboekt met het realiseren van de door ons nagestreefde sociale en ecologische veranderingen.

Van Lanschot Kempen is van mening dat beleggen gericht op impact niet alleen het juiste is om te doen, maar ook verstandig is. Door vermogen te beleggen in innovatieve bedrijven die een positieve impact hebben, willen we naast een financieel rendement ook duidelijke sociale en ecologische impact realiseren. Onze impact en ons relatieve financiële rendement in 2022 bevestigen de waarde van deze aanpak. Onze portefeuille heeft in het afgelopen jaar een positief rendement opgeleverd in zeer lastige marktomstandigheden. Dit bewijst volgens ons dat de activiteiten waarin wij beleggen essentieel zijn en daardoor zeer goed bestand zijn tegen moeilijke marktomstandigheden.

In het afgelopen jaar zijn wij blijven zoeken naar investeringspartners die passen bij de missie en waarden van onze pool. Wij hebben ruim EUR 80 miljoen ingezet ten behoeve van verschillende impactthema's, waaronder duurzame energie, inclusieve financiële diensten, het ondersteunen van micro-, kleine en middelgrote bedrijven en betaalbare gezondheidszorg. Via onze beleggingen, en namens u, maken wij een merkbaar verschil in het leven van mensen en gemeenschappen wereldwijd en leveren wij tegelijkertijd een bijdrage aan klimaatoplossingen.

Via dit rapport informeren wij u over enkele van de belangrijkste impactresultaten die wij met onze beleggingen hebben bereikt. Doordat we in 2022 weer konden reizen, hebben we de impact van onze beleggingen zelf kunnen ervaren, vooral tijdens ons bezoek aan India in december 2022. Het is indrukwekkend om te zien hoe veel impact sommige van onze portefeuillebedrijven kunnen hebben, vaak door technologie toe te passen op een schaalbare en betaalbare wijze. Het deed ons goed om te zien hoe onze beleggingen de beschikbaarheid van betaalbare gezondheidszorg van goede kwaliteit en betaalbare woningen helpen verbeteren en bijdragen aan de ontwikkeling van micro-, kleine en middelgrote bedrijven in het land.

In dit jaarverslag ligt de nadruk op het jaar 2022, maar wij zijn ervan overtuigd dat echte en meer grootschalige impact alleen kan worden bereikt door te beleggen voor de lange termijn. In 2022 bereikten de Global Impact Pool de mijlpaal van vijf jaar impactbeleggen en wij zijn er trots op dat wij sinds de start van ons impactbeleggingsfonds een verschil hebben weten te maken.

Ook in de toekomst blijven wij streven naar het realiseren van positieve impact met onze beleggingen. Wij zijn er van overtuigd dat de toekomst ons veel interessante kansen gaat bieden en wij kijken ernaar uit om samen met u te blijven werken aan het creëren van een betere wereld.

Wij danken u voor uw aanhoudende steun.

Hartelijke groet,  
Sarah, Ralph, Eszter, Wieke, Simon, Janine en Titus  
Van Lanschot Kempen Global Impact Pool team





# Impact- en portefeuille- overzicht

# Impactresultaten 2022 - Global Impact Pool

**37.882 MWh**

opgewekte duurzame energie<sup>1</sup>



Gelijk aan het energieverbruik van **12.114**

huishoudens in Nederland<sup>2</sup>



**163.657**

kleinschalige boeren ondersteund<sup>3</sup>

**11.706**

mensen ondersteund met banen<sup>4</sup>



**93.609 m<sup>3</sup>**

bespaard op waterverbruik door wind- en zonne-energieprojecten<sup>5</sup>



Gelijk aan het waterverbruik van **1.800** personen per jaar<sup>6</sup>

**129.591**

gecertificeerde gecultiveerde hectares<sup>3</sup>



Gelijk aan **191.419** voetbalvelden<sup>7</sup>



**7.579.638**

achtergestelde consumenten bereikt met betaalbare financiële diensten



**401.413**

achtergestelde consumenten bereikt met betaalbare gezondheidszorg<sup>9</sup>

**13.861** ton

aan CO<sub>2</sub>-uitstoot vermeden<sup>10</sup>



Gelijk aan de uitstoot van **6.449** auto's in een jaar<sup>11</sup>



# Gerealiseerde impact sinds start

## Basisbehoeften & welzijn

206.865 m3 water  
bespaard door  
duurzame  
energieprojecten

= 83  
Olympische  
zwem-  
baden<sup>12</sup>

## Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk werk

7.579.638  
↑  
419.222

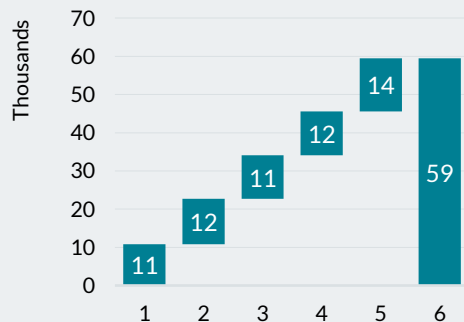
18x

achtergestelde  
consumenten  
bereikt met financiële  
diensten

## Klimaat en energie

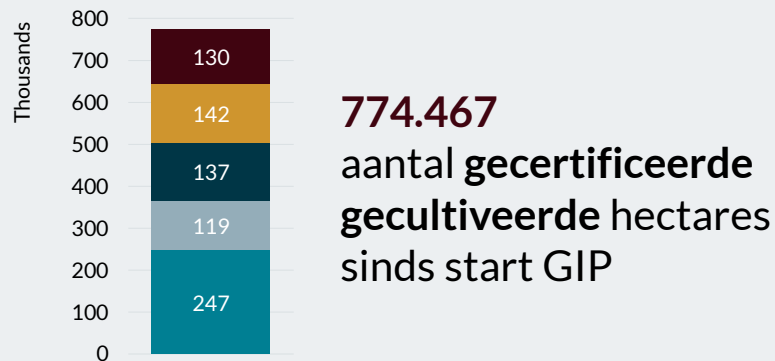
### Tonnen vermeden CO<sub>2</sub>-uitstoot

In 5 jaar tijd



Gelijk aan de  
uitstoot van  
**27.647**  
auto's in één  
jaar<sup>11</sup>

## Circulaire economie



## 5 jaar impactbeleggen

Dit jaar bestond de GIP vijf jaar. In deze periode heeft de GIP samen met haar stakeholders gewerkt aan het realiseren van positieve impact overal ter wereld door zich te richten op vier impactthema's.

Naar aanleiding van dit jubileum heeft het GIP-team de resultaten van de afgelopen 5 jaar geanalyseerd, met als doel om de beleggingsstrategie verder te verbeteren.

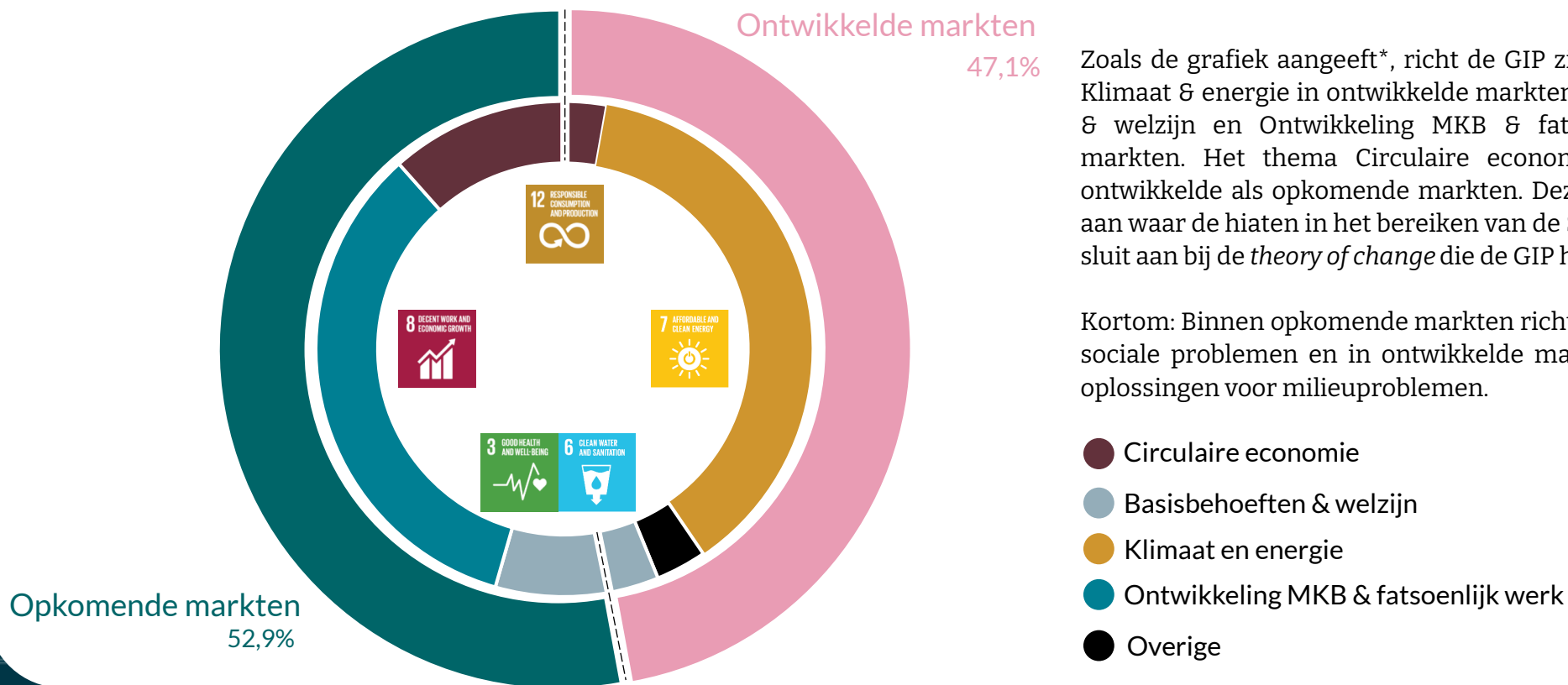
Wij hebben onze processen, de uitdagingen en de kansen voor het fonds beoordeeld en hebben plannen gemaakt voor verbeteringen, zodat we onze missie om positieve sociale en milieu-impact te realiseren kunnen voortzetten én kunnen voldoen aan de risico- en rendementseisen van onze klanten.

Het is goed om te zien dat de impactcijfers blijven verbeteren. Wij kijken ernaar uit om ook in de komende 5 jaar en daarna te blijven zorgen voor positieve impact via onze beleggingen. Ons impact management, onze tools en onze processen zijn bovendien geverifieerd door BlueMark. Meer informatie hierover vindt u op pagina 35.



# 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 wereldwijde hiaten in het bereiken van de SDG worden gedicht. Per eind 2022 was de samenstelling van de GIP-portefeuille als volgt:



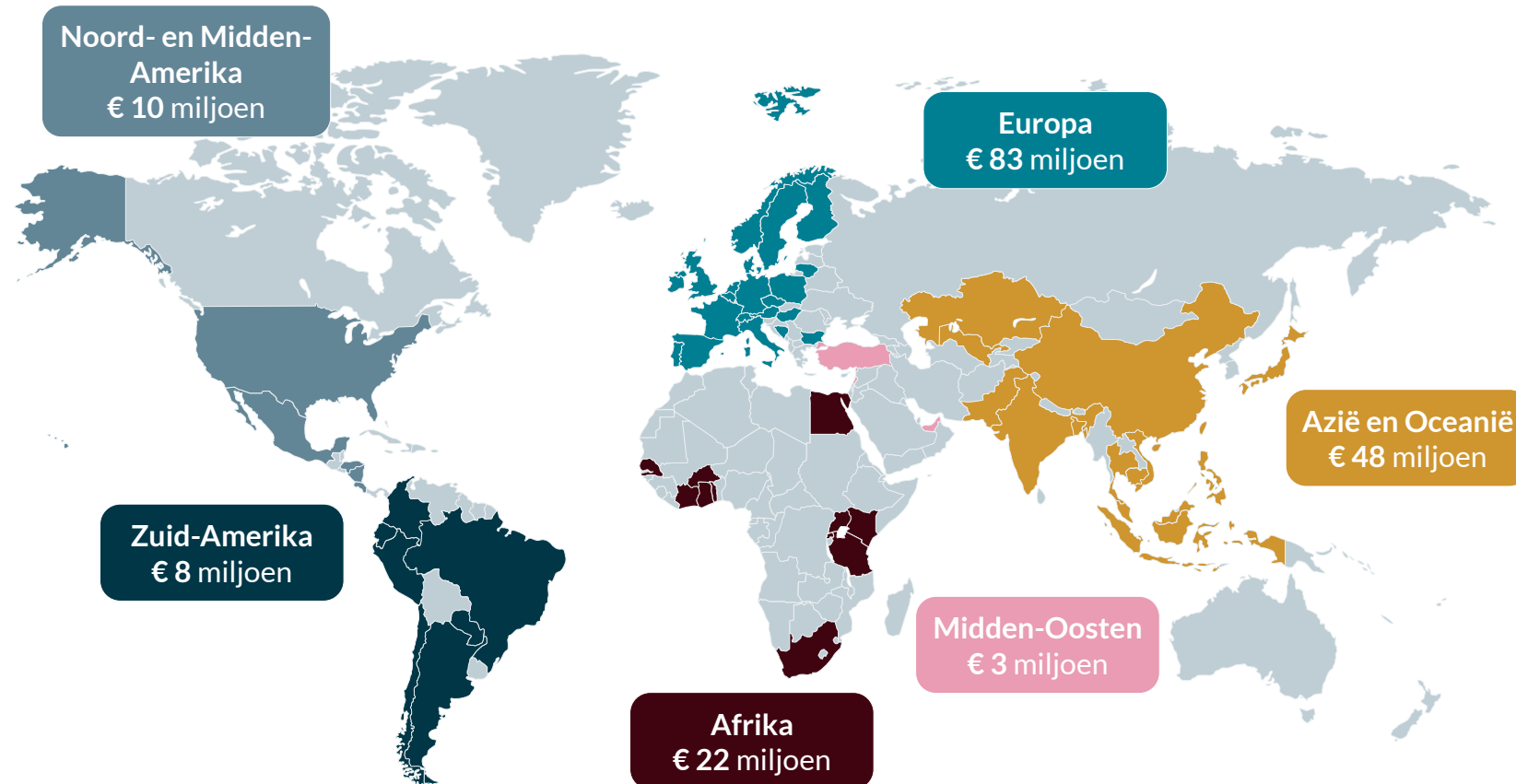
Zoals de grafiek aangeeft\*, richt de GIP zich vooral op het impactthema Klimaat & energie in ontwikkelde markten en de thema's Basisbehoeften & welzijn en Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk werk in opkomende markten. Het thema Circulaire economie wordt ingevuld in zowel ontwikkelde als opkomende markten. Deze geografische verdeling geeft aan waar de hiaten in het bereiken van de SDG's het meest nijpend zijn en sluit aan bij de *theory of change* die de GIP heeft geformuleerd.

Kortom: Binnen opkomende markten richten we ons op oplossingen voor sociale problemen en in ontwikkelde markten investeren wij vooral in oplossingen voor milieuproblemen.

- Circulaire economie
- Basisbehoeften & welzijn
- Klimaat en energie
- Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk werk
- Overige

\* De attributie is een benadering per thema en omvat uitsluitend de vier impactthema's waarop de GIP zich concentreert. Kasmiddelen en equivalenten zijn niet meegerekend.

# Geografische portefeuilleverdeling



## Lokale impact door verkleining van de vaardigheidskloof in Duitsland en re-integratie op de arbeidsmarkt

Binnen de Duitse arbeidsmarkt is sprake van een grote en groeiende vaardigheidskloof. Veel banen binnen de Duitse economie zijn gerelateerd aan industrieën die in de nabije toekomst een transitie en transformatie gaan doormaken, waardoor veel banen gaan verdwijnen<sup>13</sup>. Bedrijven en de arbeidsmarkt moeten zich snel aanpassen. Autofabrikanten moeten zich bijvoorbeeld meer gaan richten op het bouwen van elektrische auto's, waardoor er minder mensen nodig zijn voor het maken van interne-verbrandingsmotoren en meer voor de productie van accu's voor elektrische of hybride voertuigen<sup>13</sup>.

Een tekort aan goed opgeleide mensen vormt een bedreiging voor de transitie naar een meer gedigitaliseerde en groenere economie. Maar het omscholen van mensen om ze voor te bereiden op transitie binnen sectoren levert ook kansen op.

Karriere tutor is opgericht in 2015 en is een vooraanstaande aanbieder van digitale door de overheid gesubsidieerde professionele opleidingen, waarmee de succesvolle re-integratie van werklozen op de arbeidsmarkt wordt gefaciliteerd. Deze onderneming, die in de portefeuille van de GIP is opgenomen via Trill Impact, heeft ongeveer 150 mensen in dienst en biedt 800 gecertificeerde online cursussen aan voor professionele ontwikkeling.





“

De kern-impactportefeuille van de GIP is goed gespreid over 12 investeringspartners en ruim 200 onderliggende bedrijven en projecten.

**Titus Witteveen, CFA**  
Portfolio Manager



# Land in de schijnwerper: impactkans in India

## India

In 2023 wordt de snelgroeiende bevolking van India de grootste ter wereld. Deze ongeveer 1,4 miljard mensen wonen op een oppervlakte die circa een derde bedraagt van die van China of de Verenigde Staten. De VN verwacht dat in 2050 ruim de helft van de Indiase bevolking in stedelijke gebieden woont, vergeleken met een derde op dit moment. Dit levert grote sociale en ecologische uitdagingen op, zoals een tekort aan woningen, kritische gezondheidsproblemen, intensieve landbouw, achterhaalde inefficiënte en vervuilende vervoersmethodes. Een ander groot sociaal probleem is dat een groot deel van de bevolking geen toegang heeft tot (betaalbare) financiële diensten, wat het voor het MKB moeilijk maakt om te groeien en/of zich te verzekeren tegen tegenslagen.

Interessant is dat dankzij het toenemende gebruik van smartphones, faciliterende regelgeving en extreem lage datakosten, de Indiase economie sterk gedigitaliseerd is en technologie meer wordt toegepast in het dagelijks leven dan in veel ontwikkelde landen. Hierdoor hebben de lagere en middenklasse in India toegang tot een uitgebreide verzameling van zeer geavanceerde technologische oplossingen. De toepassing van technologie zal bijdragen aan toekomstige economische groei in India.

Volgens het GIP-beleggingsteam biedt India aantrekkelijke mogelijkheden om te beleggen met impact en tevens een gezond financieel rendement te behalen. Er zijn in India heel veel mogelijkheden om technologie in te zetten voor het oplossen van sociale en milieuproblemen en dit heeft veel talentvolle ondernemers aangetrokken die bedrijven met impact willen opbouwen.

## Onze beleggingen

Eind 2022 vertegenwoordigde India het grootste belang op landenniveau in de portefeuille van de GIP (circa €30 miljoen). We zijn ons bewust van het feit dat investeren in India veel lokale kennis vereist. Daarom heeft de GIP vier lokaal vertegenwoordigde investeringspartners aangewezen om voor de GIP beleggingen te doen: Quona Capital, LeapFrog Investments, responsAbility en Northern Arc. Samen beleggen onze partners in ruim 50 onderliggende portefeuillebedrijven, met eindconsumenten in bijna elke staat en elk gebiedsdeel van het land.

De beleggingen dragen bij aan (1) ontwikkeling van het MKB, (2) beschikbaarheid van betaalbare gezondheidszorg en basisdiensten voor achtergestelde bevolkingsgroepen en (3) verantwoorde productie, met name binnen de Indiase landbouwketen. Per eind 2022 was MedGenome het grootste individuele belang van de GIP in India. Dit bedrijf houdt zich bezig met genetische diagnostiek en heeft rond 190.000 Indiërs onderzocht op belangrijke gezondheidsindicatoren, wat de ontwikkeling van effectievere behandelingen op basis van het Zuid-Aziatische gen mogelijk heeft gemaakt.

## Studiereis

In december reisden leden van het GIP-beleggingsteam naar India om de impact van de beleggingen zelf te ervaren. Het team sprak met huidige en potentiële partners, vertegenwoordigers van

portefeuillebedrijven en met eindconsumenten. Het team was onder de indruk van de verstrekkende impact die wordt bereikt met de portefeuille van de GIP en kijkt ernaar uit om de beleggingen in de regio op korte termijn uit te breiden. Gegeven de grote uitdagingen, zijn er duidelijk mogelijkheden voor het realiseren van impact met een positief effect op de samenleving en het milieu in ruime zin.

De studiereis heeft ook geleid tot de eerste co-investering van de GIP in HealthifyMe, een gezondheidsapp die is ontwikkeld naar aanleiding van de snelle toename van niet-overdraagbare ziekten in India, die vaak worden veroorzaakt door een ongezond dieet. Meer informatie over deze interessante ontwikkeling vindt u in het hoofdstuk 'Het komende jaar - 2023', op pagina 30.



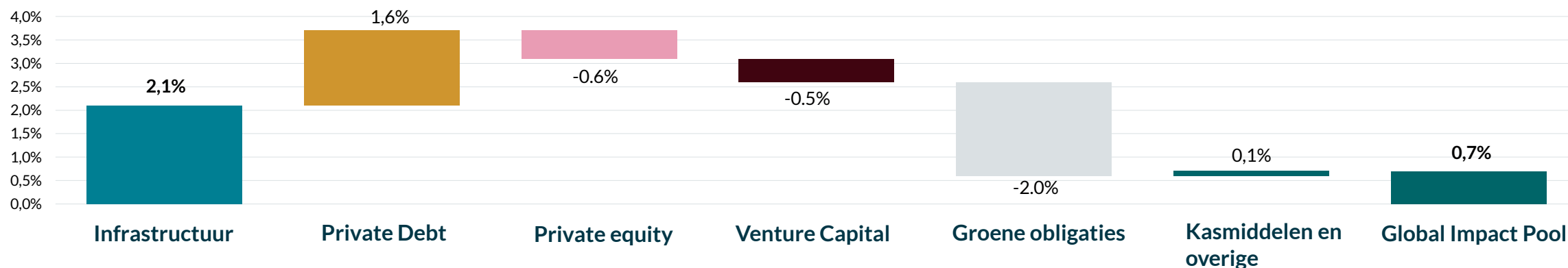
# Financieel rendement

2022 was een moeilijk jaar voor de financiële markten. Sterk uiteenlopende vermogenscategorieën hebben veel last gehad van de macro-economische onzekerheid. De inflatie schoot omhoog, de rente steeg hierdoor en de wisselkoersen waren uiterst volatiel. Dit maakte 2022 tot een zeer moeilijk jaar voor wereldwijde beleggers. Wij zijn verheugd dat de **Global Impact Pool desondanks een weliswaar bescheiden maar positief rendement behaalde in 2022\***.

Al met al hielden de onderliggende portefeuillebedrijven van de GIP in 2022 goed stand na het uitstekende jaar 2021. Onder andere doordat beleggers oog begonnen te krijgen voor de waarde op lange termijn van de oplossingen van de ondernemingen waarin onze partners beleggen. Dit jaar hadden we te maken met waarderingsaanpassingen door onze partners om uiting te geven aan de veranderende marktomstandigheden. Met name onze beleggingen in Fintech-startups in opkomende markten, die in 2021 de grootste bijdrage leverden aan het rendement, werden in de loop van 2022 afgewaardeerd, wat het rendement voor het jaar drukte.

Groene obligaties leverden de grootste negatieve bijdrage aan het rendement van het fonds door

## Bijdrage aan fondsrendement per vermogenscategorie in 2022



## Terugblik op 5 jaar financieel rendement

	2018	2019	2020	2021	2022	3 jaar, geannualiseerd	Sinds start	Sinds start, geannualiseerd
Rendement GIP*	-1,6%	1,6%	-0,3%	18,3%	0,7%	5,9%	18,8%	3,5%

\*Resultaten uit het verleden vormen geen indicatie voorn toekomstige resultaten

de sterke rentestijging. Hoewel ze niet behoren tot de kernportefeuille met impactbeleggingen, neemt GIP ze wel op ten behoeve van de liquiditeit van de Pool.

Door de moeilijke marktomstandigheden kwam echter wel de waarde naar voren van een van de kenmerken die deze beleggingsstrategie zo robuust maakt: diversificatie. In een jaar waarin onze Private Equity-beleggingen het moeilijk hadden, boden onze beleggingen in Private Debt, en vooral Private Infrastructuur, steun aan het rendement. Private Debt vormde een veiligheidsnet dankzij het lagere risicoprofiel en onze beleggingen in Private Infrastructuur, met name duurzame energie, hadden een sterk positief effect op het rendement. Wij richten ons vooral op beleggingen in infrastructuurprojecten in een vroege fase. De waardering hiervan stijgt meestal zodra het project operationeel wordt en de elektriciteitsproductie van start gaat. In 2022 werden meerdere projecten voltooid, wat zorgde voor een sterke bijdrage aan het rendement.

Onze investeringspartners bevinden zich in een goede positie om in 2023 kapitaal te gaan investeren, nadat ze hiermee in 2022 over het algemeen terughoudend zijn geweest. De huidige markt biedt veel kansen tegen aantrekkelijker waarderings dan in de afgelopen paar jaar. Dit belooft veel goeds voor het toekomstige rendement.





“

Dankzij de diversificatie van onze portefeuille hebben wij in de afgelopen 5 jaar met succes moeilijke marktomstandigheden kunnen doorstaan en de beschikking gekregen over meer kapitaal voor het doen van nieuwe impactbeleggingen.



**Ralph Engelchor, CFA CAIA CIPM**  
Senior Portfolio Manager



# Thema's waarop de Global Impact Pool zich richt

# 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<sup>14</sup>. Om de doelstellingen voor drinkwater, sanitaire voorzieningen en hygiëne in 2030 te halen, zou de voortgang vier keer zo snel moeten gaan<sup>15</sup>. Als deze producten en diensten efficiënt worden geleverd en van goede kwaliteit en betaalbaar zijn, kan dat de kwaliteit van leven van mensen direct verbeteren.



## Klimaat en energie

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 voor verwarming<sup>16</sup>. Het aandeel van duurzame energie in het totale energieverbruik is slechts 17,7%<sup>16</sup>. Vermindering van de CO<sub>2</sub>-intensiteit van energie is een essentieel onderdeel van de klimaatdoelen voor de lange termijn.



## Ontwikkeling MKB & 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<sup>17</sup>. Armoede kan alleen worden uitgebannen met stabiele en goedbetaalde banen.







## Circulaire economie

Onhoudbare consumptie- en productiepatronen zijn de hoofd-oorzaak van de drievoudige planetaire crisis: klimaatverandering, verlies van biodiversiteit en vervuiling<sup>18</sup>. De transitie naar duurzame consumptie en productiemethodes draagt bij aan "meer en beter doen met minder". Dit kan zorgen voor verbetering van het netto welzijn vanuit economische activiteiten, doordat het gebruik en de aantasting van hulpbronnen en de vervuiling tijdens de hele levenscyclus afnemen en tegelijkertijd de kwaliteit van leven verbetert.



# Overzicht van onze partners

- Basisbehoeften & welzijn
- Klimaat & energie
- Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk werk
- Circulaire economie

Partner	Vermogenscategorie	Regio	Commitment*	Impactthema's	SDG's
KGAL ESPF 4	Infrastructuur	Ontwikkelde markten	€ 22 miljoen	<span style="color: #FFA500;">●</span> <span style="color: #4682B4;">●</span>	  
KGAL ESPF 5	Infrastructuur	Ontwikkelde markten	€ 37,5 miljoen	<span style="color: #FFA500;">●</span> <span style="color: #4682B4;">●</span>	  
ECF 3	Private equity	Opkomende markten	\$ 25 miljoen	<span style="color: #008080;">●</span> <span style="color: #4682B4;">●</span>	   
ECF 4	Private equity	Opkomende markten	\$ 35 miljoen	<span style="color: #008080;">●</span> <span style="color: #4682B4;">●</span>	   
Trill Impact	Private equity	Ontwikkelde markten	€ 25 miljoen	<span style="color: #FFA500;">●</span> <span style="color: #800000;">●</span>	   
Quona Inclusion Fund II	Venture Capital	Opkomende markten	\$ 11 miljoen	<span style="color: #008080;">●</span>	  
Quona Inclusion Fund II	Venture Capital	Opkomende markten	\$ 20 miljoen	<span style="color: #008080;">●</span>	  
Quona Inclusion Fund	Venture Capital	Opkomende markten	\$ 10 miljoen	<span style="color: #008080;">●</span>	  
Ecosystem Integrity Fund IV	Venture Capital	Ontwikkelde markten	\$ 15 miljoen	<span style="color: #FFA500;">●</span> <span style="color: #800000;">●</span>	   
ResponsAbility Agriculture Fund	Private Debt	Opkomende markten	\$ 31 miljoen	<span style="color: #008080;">●</span> <span style="color: #800000;">●</span>	   
Northern Arc India Impact Fund	Private Debt	India	\$ 10 miljoen	<span style="color: #008080;">●</span> <span style="color: #4682B4;">●</span>	   
Impax New Energy Investors Fund IV	Infrastructuur	Ontwikkelde markten	€ 20 miljoen	<span style="color: #FFA500;">●</span>	 

\*In dit overzicht zijn geen kasmiddelen en equivalenten opgenomen

\*\* Betreft de marktwaarde in het vierde kwartaal van 2022, omdat dit een open vehikel is zonder commitmentstructuur.



# Basisbehoeften & welzijn

**401.413**

achtergestelde consumenten bereikt  
met betaalbare gezondheidszorg

**93.609 m<sup>3</sup>**

water bespaard



# Basisbehoeften & welzijn

Beleggingen in lijn met SDG 3 door het verstrekken van goede gezondheidszorgen en met SDG 6 door efficiënt watergebruik

## Wat

Sinds 2020 zijn miljoenen mensen opnieuw geconfronteerd met extreme armoede en chronische honger<sup>19</sup>. De pandemie heeft gezondheidssystemen en essentiële gezondheidsdiensten ernstig ontwricht. In 92% van de 129 landen was eind 2021 sprake van onderbrekingen. Hierdoor daalde de wereldwijde levensverwachting en kwam na 20 jaar de vooruitgang m.b.t. universele beschikbaarheid van gezondheidszorg tot stilstand<sup>16</sup>. Portefeuillebedrijven van de GIP streven naar het aanbieden van elementaire gezondheidszorg aan achtergestelde huishoudens en het verschaffen van vangnetten. Ook toegang tot schoon drinkwater en sanitaire voorzieningen zijn belangrijke aspecten van dit thema. Volgens de VN leven er 2,3 miljard mensen in landen met waterschaarste en waren er in 2020 129 landen niet goed op weg om in 2030 te kunnen beschikken over duurzaam beheerde waterbronnen<sup>16</sup>. Wereldwijd wordt circa 70% van het toegankelijke zoete water gebruikt voor landbouw<sup>20</sup> en wordt ongeveer 15% van het onttrokken zoete water gebruikt voor de opwekking van energie uit fossiele brandstof<sup>21</sup>. Verantwoord watergebruik in de landbouw is essentieel voor het terugdringen van waterschaarste. De overstap naar duurzame energie kan helpen om de waterstress te verminderen, want voor het opwekken van elektriciteit met zonnepanelen en windturbines is tot wel 200 keer minder water nodig dan voor de productie van dezelfde hoeveelheid elektriciteit in een steenkoolcentrale<sup>22</sup>.

## + Bijdrage

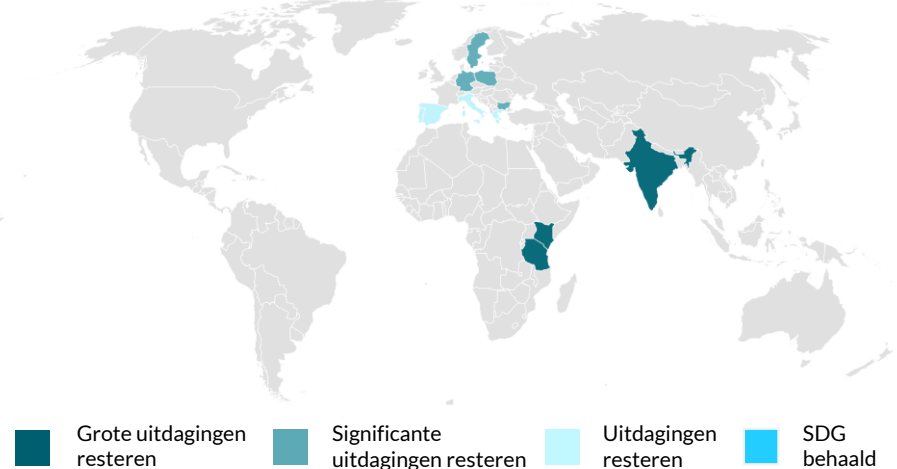
Onze partners beleggen in bedrijven die in opkomende landen gezondheidszorg van goede kwaliteit en financiële diensten toegankelijk maken voor consumenten met een laag inkomen. Deze consumenten worden onvoldoende bediend door traditionele aanbieders door bijvoorbeeld een te laag inkomen, onvoldoende beschikbaarheid, geen geografische toegang en ongeschiktheid van producten. Sommige partners beleggen ook in bedrijven die zich richten op waterbesparing en efficiënt watergebruik. De bijdrage van duurzame-energieprojecten is dat ze fossiele-brandstofcentrales, die veel meer zoet water verbruiken, vervangen en zo water helpen besparen.

## △ Risico

Er is een uitvoeringsrisico als niet het beoogde aantal gezondheidszorgklanten wordt bereikt. Dit risico is ook van toepassing als het watergebruik niet efficiënt is en/of als er onvoldoende water wordt bespaard. Daarom wordt de impact van alle portefeuillebedrijven regelmatig, van aankoop tot exit, gemeten via performancecijfers en directe feedback van klanten. Er is een risico dat bijvoorbeeld niet-voorzien watergebruik tijdens de bouw, installatie en het onderhoud van zonne- en windparken de waterbesparing door duurzame energie grotendeels teniet doet.

## ○ Wie

De beleggingen van de GIP dragen bij aan SDG 6 (Europa) en SDG 3 (rest van de wereld) in de aangegeven landen



## ≡ Hoe veel

Significante veranderingen (+/-25%) worden toegelicht in de voetnoten op pagina 39

Cijfers (pro rata)	2021	2022	Verandering	IRIS+ code	Fondsen (2022)
Achtergestelde consumenten bereikt met gezondheidszorg-portefeuille	383.580	401.413	+5%	PI7098	ECF 3
Geraamde m <sup>3</sup> water bespaard tijdens levensduur van projecten	1,7 miljoen	2,4 miljoen	+41%	PD7621	ESPF 4
Gerealiseerde jaarlijkse m <sup>3</sup> waterbesparing	64.024	93.609	+46%	PD7621	ESPF 4, EIF 4

## Impact verhaal HealthifyMe

HealthifyMe is een snelgroeiende gezondheidsapp voor consumenten en is gericht op gezondheidszorg, fitness en voeding. Het bedrijf is opgenomen in de portefeuille van het LeapFrog Emerging Consumer Fund III en levert digitale diensten aan 30 miljoen geregistreerde gebruikers in India en Zuidoost-Azië. De app is bedoeld om consumenten te helpen hun gezondheid te verbeteren door het stimuleren van gewichtsverlies, lichamelijke oefening en educatie. 74% van de gebruikers woont buiten de grote steden en bijna de helft maakt gebruik van eenvoudige apparaten – een indicatie dat veel gebruikers een laag inkomen hebben. HealthifyMe kan dankzij kunstmatige intelligentie (AI) betaalbare toegang bieden tot dure technologie en diensten. De app is bovendien gratis voor personen die dit soort diensten niet kunnen betalen. Naarmate de penetratie van internettoegang toeneemt, wordt het gebruik van technologie voor het voorkomen en beheersen van ziekten een essentieel voor particuliere huishoudens in opkomende markten.



# Impact casus: Komet

Komet Austria GmbH is een Oostenrijks familiebedrijf dat zich richt op innovatieve irrigatie van landbouwgrond en is in 2022 opgenomen in de portefeuille van de GIP via Trill Impact. De onderneming maakt hoogwaardige sproeiers, regelaars en waterkannonnen met een grote capaciteit in haar geavanceerde fabriek. Komet levert haar producten aan lokale boeren overal ter wereld.

## ☐ Wat

Het wereldwijde voedsel- en landbouwsysteem moet worden getransformeerd om 1) de groeiende bevolking te kunnen voeden en 2) waterschaarste tegen te gaan. Waterschaarste is wereldwijd een steeds groter probleem, vooral in arme landen. Onvoldoende toegang tot schoon water is een groot probleem dat gevolgen heeft voor de gezondheid van mensen en hun vermogen om hun gezin te beschermen en de kost te verdienen. Maar liefst 70% van het toegankelijke zoete water ter wereld wordt gebruikt voor landbouw. 60% hiervan wordt echter verspild door lekkende irrigatiesystemen, niet-efficiënte applicatiemethodes en het verbouwen van gewassen die niet geschikt zijn voor het lokale klimaat<sup>20</sup>. Door dit inefficiënte gebruik van water drogen rivieren, meren en waterhoudende grondlagen op. Voedselveiligheid is een ander bekend probleem voor de wereldbevolking en wordt verergerd door waterschaarste. In de komende decennia gaan klimaatverandering, de groei van de wereldbevolking, stijgende voedselprijzen en milieu-uitdagingen grote en onzekere gevolgen krijgen voor de voedselveiligheid.

## ○ Wie

Studies hebben aangetoond dat irrigatie sterk bijdraagt aan een hogere gewasopbrengst, maar naar schatting wordt ruim 75% van het gewasoppervlak niet efficiënt geïrrigeerd. Efficiënter gebruik van water en verbetering van de gewasopbrengst binnen de landbouw is uiterst belangrijk om de ongeveer 2,3 miljard mensen die leven in landen met waterschaarste (733 miljoen in landen met ernstige en kritische waterschaarste) te kunnen helpen<sup>23</sup>. Dit heeft ook gevolgen voor de maar liefst 30% van de wereldbevolking die lijdt onder ernstige voedselonzekeerheid en niet regelmatig voldoende voedsel heeft<sup>23</sup>. Komet levert haar producten aan lokale boeren overal ter wereld.

## + Bijdrage

Komet wil een oplossing helpen bieden voor de wereldwijde problematiek van een groeiende bevolking, waterschaarste en de toenemende noodzaak van voedselveiligheid. De productlijn van Komet draagt sterk bij aan die oplossing door 1) irrigatie van gewassen die nu niet of niet efficiënt worden geïrrigeerd (bijvoorbeeld door oppervlakte-irrigatie), waardoor de gewasopbrengst toeneemt en 2) het leveren van de efficiëntste onderdelen, waarbij water wordt bespaard door een optimale druppelomvang en uniforme waterverdeling en energie wordt bespaard door distributie met een 50% lagere druk.

De irrigatiehulpmiddelen van Komet gebruiken gemiddeld 20-30% minder water en energie dan alternatieve systemen. Dit zorgt voor efficiënter gebruik van water, energiebesparingen en een lagere CO<sub>2</sub>-voetafdruk voor de irrigatiesystemen, wat gunstig is voor het klimaat en de boer.

## △ Risico

Het risico bestaat dat de beoogde impact door water- en energiebesparing niet wordt gehaald, doordat activiteiten van Komet niet zoals gepland verlopen en niet leiden tot de gewenste resultaten. In dit geval is het uitvoeringsrisico dat het geïrrigeerde gewasoppervlak effectief niet toeneemt, wat negatief zou zijn voor de omvang van de impact. Trill Impact, de investeringspartner van GIP, acht dit risico gering gegeven de gunstige markttrends en sterke groei van de onderneming. Verder levert de meting of en hoe de bodemtoestand op lange termijn verbetert een risico op. De onderneming wil dit risico beperken door nauw te gaan samenwerken met boeren om de impact van haar producten op lange termijn te beoordelen en aan te tonen.

## ☰ Hoe veel

**20 – 30%**  
water bespaard tijdens irrigatieproces

**~30%**  
energie bespaard door distributie onder lagere druk

**64**  
banen ondersteund





# Klimaat & energie

**13.861 ton**  
CO<sub>2</sub>-uitstoot vermeden

**37.882 MWh**  
duurzame elektriciteit  
opgewekt

# Klimaat en energie

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

### □ Wat

Hoewel voortgang wordt geboekt met het realiseren van de duurzame energiedoelen, is het huidige tempo onvoldoende om de ambities van de SDG 7 te halen: het verzekeren van toegang tot betaalbare, betrouwbare, duurzame en moderne energie voor iedereen vóór 2030<sup>16</sup>. De energie-efficiëntie is tussen 2010 en 2019 met 1,9% verbeterd, wat aanzienlijk minder is dan de jaarlijkse verbetering van naar schatting 3,2% die nodig is voor 2030<sup>25</sup>. Om mondiale energie- en klimaatdoelen te kunnen halen, moeten er nog veel meer duurzame bronnen worden ingezet en is er een enorme hoeveelheid financiering nodig<sup>16</sup>. Door stijgende grondstoffen-, energie- en transportkosten, zijn de productiekosten voor essentiële onderdelen voor zonnemodules, windturbines en biobrandstoffen echter wereldwijd gestegen. Dit maakt het ontwikkelingstraject, dat toch al ver achterblijft bij de SDG 7-ambities, onzekerder. De oorlog in Oekraïne heeft ook duidelijk gemaakt dat de afhankelijkheid van fossiele brandstoffen en ondemocratische regimes steeds problematischer is geworden. Een snellere transitie naar schonere energiebronnen kan dus positief zijn voor zowel mensen als de planeet.

### + Bijdrage

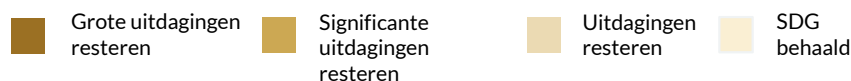
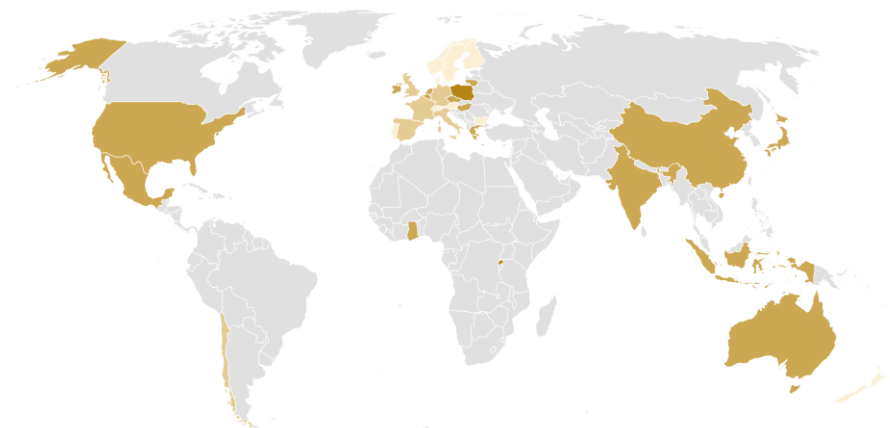
Hoewel de bijdrage van de GIP aan de aanpak van klimaatverandering op mondiale schaal bescheiden is, zijn de duur en diepgang van onze projecten wel significant. Wij investeren bijvoorbeeld in nieuwe zonne- en windprojecten die de komende 20 jaar of langer operationeel blijven. Er is sprake van een toegevoegde waarde op lange termijn op het niveau van de partners van de GIP. Onze beleggingen in groene obligaties en duurzame energie zijn bedoeld om de transitie naar schonere energiebronnen te ondersteunen en bij te dragen aan de aanpak van klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Wij willen daarom groene projecten financieren die bijdragen aan zowel mitigatie van als adaptatie aan klimaatverandering. Tegen eind 2022 heeft de GIP ook belegd in een nieuwe partner, Impax, die zich richt op de transitie naar een duurzamere wereldeconomie met specifieke nadruk op infrastructuur en de energietransitie.

### △ Risico

Fossiele brandstoffen worden mogelijk te langzaam vervangen of de CO<sub>2</sub>-uitstoot wordt onvoldoende verminderd om de gevolgen van klimaatverandering tegen te gaan. Er zijn uitvoerings-, bewijs- en bestendighedsrisico's die moeten worden verminderd om realisatie van alle verwachte voordelen mogelijk te maken.

### ○ Wie

De beleggingen van de GIP dragen bij aan SDG 7 in de aangegeven landen



### ≡ Hoe veel

Significante veranderingen (+/-25%) worden toegelicht in de voetnoten op pagina 39

Cijfers (pro rata)	2021	2022	Verandering	IRIS+ code	Fondsen (2022)
Tonnen CO <sub>2</sub> -uitstoot vermeden	11.523	13.861	+20%	PI2764	Groene obligaties, ESPF 4, EIF 4 Trill
Geproduceerde hoeveelheid duurzame energie in MWh	25.640	37.882	+48%	PI5842	Groene obligaties ESPF 4, EIF 4

### Impact verhaal Greenfinch

In december 2021 heeft Impax samen met Bullfinch, een beheerder van duurzame infrastructuur, de joint venture "Greenfinch" gevormd om de installatie van gedecentraliseerde productiefaciliteiten te ondersteunen (zonnepanelen op daken, batterijen en slimme meters). Met zonnepanelen op daken en batterij-opslag kan elektriciteit worden opgewekt en opgeslagen dicht bij het verbruikspunt. Dit vereist minder transmissie-infrastructuur, die landbouwgrond en ecosystemen kan beschadigen. De Duitse elektriciteitsprijzen behoren tot de hoogste in Europa en het land heeft een van de meest CO<sub>2</sub>-intensieve netwerken ter wereld. Impax levert via het Greenfinch-platform schonere en goedkopere energie aan Duitse gezinnen en bedrijven, wat hen beschermt tegen de sterk stijgende prijzen en bijdraagt aan decarbonisatie van het elektriciteitsnet. Gegeven de sterke afhankelijkheid van het net van fossiele energie, zorgt de duurzame energie die in Duitsland wordt opgewekt er derhalve ook voor dat meer CO<sub>2</sub>-uitstoot wordt vermeden.



# Impact casus: Ampersand

Ampersand is in 2014 opgericht door CEO Josh Whale en richt zich op goedkope elektrische mobiliteit met als doel klimaatverandering tegen te gaan. Het bedrijf levert elektrische motorfietsen aan bestuurders van commerciële motorfietstaxi's ("moto's") in Oost-Afrika. Ampersand is sinds begin 2021 opgenomen in de portefeuille van GIP's investeringspartner EIF.

## □ Wat

In de afgelopen paar decennia zijn motorfietsen de belangrijkste vervoersmethode geworden in veel ontwikkelingslanden in Afrika, Azië en Latijns-Amerika. Motorfietstaxi's zijn heel populair, rijden meer kilometers en gebruiken meer benzine dan enige andere vorm van gemotoriseerd vervoer in Afrikaanse steden. Dit is inclusief motorfietsen in privé-eigendom en van bezorgdiensten. Door de opkomst van deze vervoersvorm zijn de CO<sub>2</sub>-uitstoot, de lucht- en geluidsvervuiling en brandstofkosten echter fors toegenomen. In de Rwandese stad Kigali zijn motortaxi's de belangrijkste vervoersmethode, aangezien slechts 2% van de Rwandezen zelf een voertuig bezit. In Kenia zijn ruim 2 miljoen motorfietsen geregistreerd. De benzinekosten zijn hoog en de afhankelijkheid van brandstofinvoer is groot. Het land heeft echter een overschot aan hydro-elektriciteit. Het ombouwen van motorfietsen naar elektrisch, om te beginnen in regio's met schone brandstof, is dan ook een eenvoudige en snelle manier om de CO<sub>2</sub>-uitstoot te verminderen.

## ○ Wie

Ampersand is een van de meest vooraanstaande en een van de eerste bedrijven die commercieel actief zijn in de Afrikaanse massamarkt voor elektrische motorfietsen en wil gaan uitbreiden buiten Rwanda en Kenia. Op het Afrikaanse continent rijden ongeveer 30-40 miljoen motorfietstaxi's rond. De motorfietsen van Ampersand zijn ontworpen om benzinemotorfietsen te verslaan qua vermogen, duurzaamheid en prestaties. Dit levert een groot kostenvoordeel op voor de bestuurders en de gezinnen die zij onderhouden. Elektrische motorfietsen hebben door hun lagere uitstoot ook een positief effect voor de bewoners van steden en voor het milieu.

## + Bijdrage

Ampersand maakt in Oost-Afrika de vervanging van sterk vervuulende benzine door duurzame hydro-elektriciteit mogelijk en biedt een vervoersoplossing zonder CO<sub>2</sub>-uitstoot. Ampersand heeft het totale ecosysteem ontwikkeld dat nodig is voor het elektrificeren van de motor-taxivloot. Het bedrijf financiert motorfietsen via een huurkoopsysteem. Ampersand verkoopt ook elektriciteit via een snelle accuwisselservice en de vestigingen hiervoor dienen ook als onderhoudsdepot voor motorfietsen. Overstappen op een elektrische motorfiets bespaart de bestuurders geld en verhoogt hun inkomsten dankzij lagere eigendoms- en brandstofkosten. Ampersand draagt bij aan vermindering van de CO<sub>2</sub>-uitstoot en lucht- en geluidsvervuiling, verbetering van de energiezuikerheid en verlaging van de kosten (en daardoor verbetering van de levensomstandigheden) voor bestuurders van motorfietstaxi's.

## △ Risico

Het totale risico dat de verwachte impact uitblijft is gering in Rwanda, waar Ampersand is gestart, gezien het gunstige regelgevingsklimaat voor op duurzaamheid en elektrische mobiliteit gerichte startups. Wel bestaat er een uitvoeringsrisico: als de vraag en de overstap naar elektrische motorfietsen tegenvallen, kan de verwachte positieve impact - lagere uitstoot en vervuiling en verbetering van de levensstandaard van bestuurders - uitblijven. In december 2022 had Ampersand inmiddels 800 motorfietsen in gebruik en werden er 80.000 accu's per maand omgewisseld. We blijven dan ook optimistisch over de toekomst van het bedrijf.

## ≡ Hoe veel

**2.378 ton**  
CO<sub>2</sub>-uitstoot vermeden

**829**  
motorfietsen op de weg

**142**  
banen ondersteund





# Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk werk

**7.579.638**

achtergestelde  
consumenten bereikt  
met financiële diensten

**11.706**

banen ondersteund

# Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk werk

## Beleggingen die SDG 8 ondersteunen via inclusieve en duurzame economische groei en arbeidskansen

### □ Wat

De COVID-19-pandemie heeft wereldwijd vele economieën in de problemen gebracht en de voortgang m.b.t. SDG 8: behoorlijk werk voor iedereen, op enkele vlakken ongedaan gemaakt. De economie begon zich in 2021 wel te herstellen, maar het herstel is nog steeds onduidelijk en kwetsbaar. De arbeidsmarkt heeft zich onvoldoende en ongelijkmatig hersteld<sup>16</sup>. Dit herstel gaat het langzaamst bij de groepen op de arbeidsmarkt die het zwaarst zijn getroffen door de crisis: vrouwen, jongeren en personen met een handicap. Ook de oorlog in Oekraïne heeft een negatief effect gehad op de wereldwijde economische groei. Voor het eerst deze eeuw is de loongroei negatief geworden terwijl de reële productiviteit verder is gegroeid. De daling van de reële lonen kwam bovenop aanzienlijke loonverliezen voor werkkenden en hun gezinnen tijdens de COVID-19-crisis<sup>26</sup>. Op korte termijn is een herstel van de werkgelegenheid cruciaal voor groeiende economieën, maar een terugkeer naar de status-quo zal niet genoeg zijn. Het is essentieel dat productiviteit van werkkenden verbetert. De GIP streeft naar beleggingen in fondsen die zorgen voor volledige en productieve werkgelegenheid in opkomende markten en reële lonen ondersteunen en naar beleggingen in bedrijven die toegang bieden tot zeer noodzakelijke financiering voor het MKB in ontwikkelingslanden.

### + Bijdrage

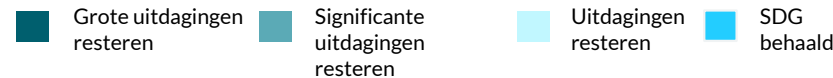
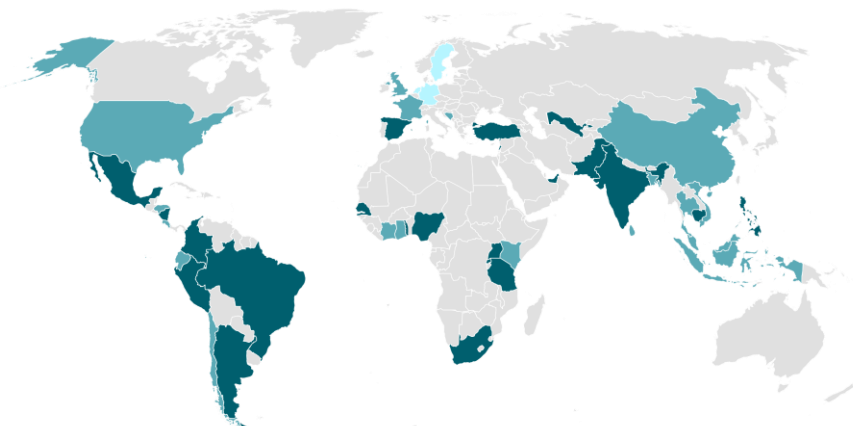
De beleggingen van de GIP dragen rechtstreeks bij aan SDG 8 via het scheppen van banen en behoud van personeel. De pandemie bedreigde het bestaan van 1,6 miljard werkkenden binnen de informele economie<sup>27</sup>, waartoe ruim 90% van de landbouwsector behoort<sup>28</sup>. Onze investeringspartners bleven in 2022 leningen verstrekken aan deze sector, wat de werkgelegenheid binnen kleinschalige boerenbedrijven in stand heeft helpen houden. Door het leveren van financiële diensten aan achtergestelde consumenten verbeteren de investeringspartners van GIP, d.w.z. Quona, LeapFrog en sinds kort Northern Arc, de toegang tot bankdiensten, verzekeringen en financiële diensten voor iedereen. Tijdens COVID 19 bewees fintech zich als een solide oplossing voor financiële inclusie, doordat de toegang tot deze financiële diensten ondanks wereldwijde lockdowns in stand bleef.

### △ Risico

De gecreëerde banen zijn mogelijk onvoldoende om te voorzien in de grotere behoefte die is ontstaan door COVID-19 en de oorlog in Oekraïne en zijn mogelijk slechts tijdelijk van aard en dus geen lange termijn oplossing. De banen die worden gecreëerd of behouden in opkomende markten ondersteunen mogelijk sectoren met niet-duurzame methodes, wat de voortgang richting klimaatgerichte SDG's zou tegenwerken. Wij proberen deze risico's te beperken door van onze investeringspartners te eisen dat ze een solide beleid toepassen en deze kwesties te bespreken met portefeuillebedrijven.

### ○ Wie

De beleggingen van de GIP dragen bij aan SDG 8 in de aangegeven landen



### ≡ Hoe veel

Significante veranderingen (+/-25%) worden toegelicht in de voetnoten op pagina 39

Cijfers (pro rata)	2021	2022	Verandering	ISIN+ code	Fondsen (2022)
Achtergestelde consumenten bereikt met financiële diensten	4.463.028	7.579.638	+70%	PI7098	ECF 3, Agri Fund, Quona II, Quona III, Quona Opportunity Fund, Northern Arc
Gemiddelde uitkering aan kleine boer	\$1.413	\$1.045	-26%	PI7852	Agri Fund
Banen ondersteund	6.308	11.706	+85%	PI4874	ECF 3, Agri Fund, ESPF 4, Quona II, Quona III, Northern Arc, EIF 4

## Impact verhaal Twinco Capital

Twinco Capital, een nieuwe investering van het Quona Inclusion Fund III, is een globaal en innovatief handels-financieringsplatform. Het bedrijf werkt samen met wereldwijde inkopers om internationale leveranciers van bijv. kleding toegang te bieden tot flexibele inkooptools.

Wat het bedrijf uniek maakt is de kosteneffectieve financiering die wordt aangeboden voor alle fases van de productieketen, van inkooporder tot post-fulfillment, waardoor de kosten en risico's voor zowel kopers als verkopers afnemen.

Twinco combineert technologie met geavanceerde data-analyses bij het beoordelen van risico's, waardoor de financieringskosten sterk dalen en de betrouwbaarheid verbetert en een bijdrage wordt geleverd aan ecologisch en sociaal verantwoorde toeleveringsketens. Twinco wil wereldwijd concurrerende en sociaal verantwoorde toeleveringsketens helpen creëren.



# Impact casus: Aviom

In oktober 2021 heeft de GIP's investeringspartner Northern Arc een belang genomen in Aviom India Housing Finance Pvt Ltd. Hiermee stelt het dit bedrijf, dat een vrouwelijke eigenaar heeft en die zicht richt op het financieren van betaalbare woningen, in staat om extra vestigingen te openen en de kredietportefeuille uit te breiden.

## □ Wat

In India groeit het aantal inwoners van steden en dorpen in de komende twintig jaar naar verwachting van 282 miljoen naar 590 miljoen<sup>29</sup>. De snelle verstedelijking en migratie naar steden hebben een ernstig woningtekort veroorzaakt, vooral voor de economisch zwakkere groepen van de bevolking. Inmiddels woont ongeveer 26% van de totale stedelijke bevolking in een krottenwijk. In Mumbai is dat zelfs ruim de helft. De Indiase overheid dringt aan op het creëren van meer betaalbare woonmogelijkheden voor de lagere en midden-inkomensgroepen, vrouwen en economisch zwakkeren. Gezien de sterke toename van de verstedelijking in de afgelopen 10 jaar is er dringend behoefte aan kosteneffectieve woonmogelijkheden, zodat achtergestelde Indiërs een woning kunnen betalen en de Indiase vastgoedsector een impuls krijgt.

## ○ Wie

Om voor iedereen binnen het hele sociale spectrum een woning mogelijk te maken zijn betaalbare methodes en maatregelen nodig. Door de grote bevolkingsomvang van India, het stijgende inkomensniveau en de snelle verstedelijking is de woningsector een van de snelst groeiende delen van de economie. Financiële instellingen zijn echter terughoudend met het verstrekken van leningen voor woningen aan informele en semi-informele kredietnemers in verband met hun wisselende inkomsten en het ontbreken van documentair bewijs. De grote financiële instellingen vereisen een kredietscore of -historie, die dergelijke kredietaanvragers niet hebben. Aviom verstrekt woningleningen aan deze kredietnemers.

## + Bijdrage

Aviom ziet veel groeimogelijkheden voor deze segmenten en verwacht groei door de toenemende betaalbaarheid, stimuleringsmaatregelen van de overheid en een toenemende instroom van kapitaal. Aviom heeft een model ontwikkeld waardoor het betaalbare en eenvoudig toegankelijke woningfinanciering kan verstrekken aan personen en gezinnen met een laag inkomen. Aviom verstrekt leningen voor de aankoop, bouw, uitbreiding en renovatie van woningen en leningen tegen onderpand van vastgoed.

Bovendien heeft Aviom het initiatief 'Aviom Shakti' opgezet om financiering te verstrekken aan vrouwen op het platteland en als effectief middel om klanten voor Aviom aan te trekken. Dit unieke programma biedt vrouwen op het Indiase platteland de mogelijkheid om een vast inkomen te krijgen en in hun bestaan te voorzien.

## △ Risico

Er bestaat een risico dat de beschikbaarheid van betaalbare woningen voor consumenten met onvoldoende of geen toegang tot bankdiensten niet verbetert door verkeerde selectie van klanten, waardoor de operationele kosten stijgen en de groei vertraagt. Volgens Northern Arc is de kans op negatieve impact echter gering en wordt gestreefd naar mitigatie door gebruik te maken van onboarding-organisaties met sterke kredietacceptatieprocessen en ondersteunend kapitaal om de gebudgetteerde groei te kunnen vasthouden.

## ☰ Hoe veel

**44.300**

Totaal aantal kredietnemers

**82,30%**

Percentage kredietnemers op het platteland/in voorsteden

**90,51%**

Percentage leningen aan zelfstandige ondernemers





# Circulaire economie

**129.591**

duurzaam  
gecultiveerde  
hectares

**33 ton**

afval vermeden



# Circulaire economie

## Beleggingen die aan SDG 12 bijdragen door de transitie naar duurzame productie en consumptie



### Wat

Tussen 2000 en 2019 groeide het totale materiaalverbruik wereldwijd met ruim 65%. Wereldwijd wordt verreweg het meeste elektrische afval niet veilig gerecycled en was het gemiddelde recyclingspercentage in 2019 slechts 22,8%. Verkeerde behandeling van elektrisch afval vervuult het milieu en kan de menselijke gezondheid schaden<sup>18</sup>. Omdat de wereldbevolking nog steeds groeit, moet een sterke vermindering van ons totale gebruik van natuurlijke hulpbronnen en productie van afval het hoofdoel zijn voor de circulaire economie. Bovendien moet er om te kunnen voldoen aan de toenemende vraag naar voedsel, jaarlijks ongeveer USD 83 miljard worden geïnvesteerd in de landbouwsector. Dit geldt ook voor ontwikkelingslanden, waar 34% van de beroepsbevolking werkt in de landbouwsector, en vooral bestaat uit kleinschalige boerenbedrijven<sup>30</sup>. Als bedrijven deze boeren toegang bieden tot kapitaal en efficiënte toeleveringsketens, worden waardeketens sterker, bevorderen ze ecologisch duurzame landbouwmethodes, stimuleren ze de lokale economische groei en helpen ze de levensstandaarden op het platteland te verbeteren. Dit is een cruciale ontwikkeling, want volgens het wereldvoedselprogramma gaat elk jaar bijna een derde van al het geproduceerde voedsel verloren<sup>31</sup>. Een duurzame toekomst is alleen mogelijk als onze relatie met de natuur verandert<sup>16</sup>.

### + Bijdrage

Wereldwijd zijn er circa 450 miljoen kleinschalige boeren. De landbouw- en niet-landbouwgerelateerde financieringsbehoefte van de ongeveer 270 miljoen kleinschalige boeren in Latijns-Amerika, Afrika en Azië wordt geschat op ruim USD 200 miljard<sup>32</sup>. Door het aanbieden van kortlopende export- en werkkapitaal financiering, evenals financiering voor de middellange termijn, draagt onze investeringspartner ResponsAbility bij aan zowel de inputkwaliteit als het vermogen van boeren om de ecosystemen om hen heen duurzaam te beheren, bijvoorbeeld door biologische of gecertificeerde producten te verbouwen. Een andere investeringspartner van GIP, EIF, streeft naar afvalvermindering en efficiënt gebruik van hulpbronnen. De aandachtsgebieden van EIF lopen uiteen van textiel, tot voedingsmiddelen en elektronisch afval.



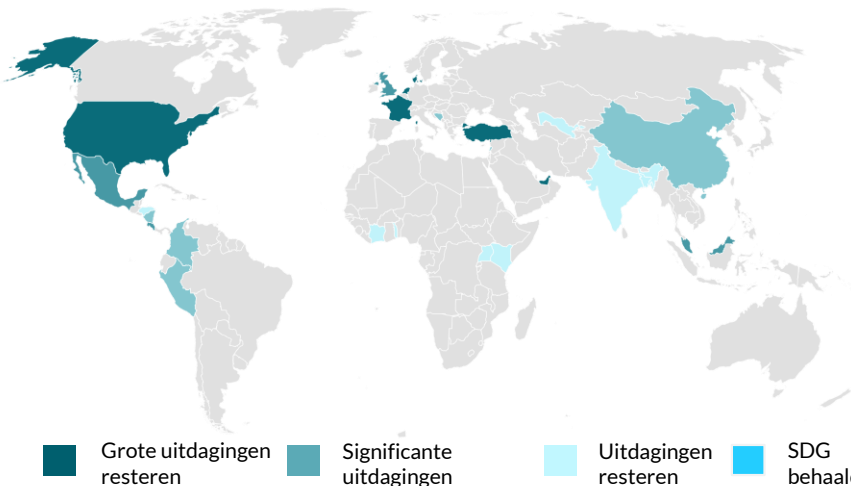
### Risico

Er is een risico dat de impact onvoldoende is of teniet wordt gedaan doordat verbeteringen m.b.t. het gebruik van hulpbronnen en de productie van afval in sommige landen wegvallen tegen een groter gebruik van niet-duurzame hulpbronnen in andere landen. Er bestaat ook een meetrisico, doordat de impactindicator "gecertificeerde gecultiveerde hectares" afhankelijk is van de robuustheid en monitoring van de certificering. Als certificeringsprogramma te zwak blijken, is het mogelijk dat landbouwpraktijken minder duurzaam zijn dan ze lijken.



### Wie

De beleggingen van de GIP dragen bij aan SDG 12 in de aangegeven landen



### Hoe veel

Significante veranderingen (+/-25%) worden toegelicht in de voetnoten op pagina 39

Cijfers (pro rata)	2021	2022	Verandering	IRIS+ code	Fondsen (2022)
Kleinschalige boeren bereikt door portefeuillebedrijven	223.021	163.657	-30%	PI6372	Agri Fund
Duurzaam gecultiveerde hectares	142.395	129.591	-9%	PI6796	Agri Fund
% portefeuillebedrijven met duurzaamheidscertificering	84	73	-13%	PI6796	Agri Fund
Tonnen vermeden verspilde hulpbronnen	23	33	+43%	PI8177	ECF 4

### Impact verhaal

#### Koa

Koa is een voedselverwerkings bedrijf dat is opgenomen in het ResponsAbility Agri fonds. Het bedrijf is in 2017 gestart om sociaaleconomische impact te creëren op het platteland van Ghana. Cacaovruchten bestaan voor 25% uit pulp, die normaal wordt weggegooid wanneer de bonen worden geoogst en verkocht voor het maken van chocolade. Koa koopt de cacaopulp rechtstreeks van de boer en maakt hiervan natuurlijke zoetstoffen die in de voedselindustrie worden gebruikt voor het maken van o.a. chocoladerepen en dranken. Het bedrijf heeft plannen voor diverse andere producten waardoor de hele cacaovrucht kan worden gebruikt.

De inkomsten van boeren nemen met 20-30% toe dankzij extra inkomsten, naast die uit cacao bonen. Koa gebruikt mobiele verwerkingsunits op zonne-energie om op het platteland de cacaopulp te winnen. De pulp wordt vervolgens verwerkt in haar fabriek, die ook draait op duurzame energie. De onderneming koopt de pulp bij ruim 1.200 boeren, die tegelijkertijd ook door Koa worden opgeleid en gecertificeerd.



# Impact casus: Ambient Photonics

Ambient Photonics (AP) is gevestigd in Mill Valley, Californië en maakt met zonnecellen voor gespecialiseerde elektronische toepassingen. Deze zonnecellen produceren elektriciteit uit omgevingslicht, waarbij er slecht een beperkte mate van licht-inval nodig is. Dit maakt batterijen overbodig en verkleint de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van apparaten die zijn verbonden met het Internet of Things (IoT). Het bedrijf is opgenomen in de portefeuille van GIP-investeringspartner EIF.

## □ Wat

Het Internet of Things (IoT) omvat de fysieke apparaten die zijn uitgerust met technologie waardoor ze verbinding kunnen maken en gegevens kunnen uitwisselen met andere apparaten binnen een netwerk. Voorbeelden hiervan zijn draadloze beveiligingscamera's voor woningen en op afstand bedienbare thermostaten. IoT speelt een cruciale rol bij de digitale transformatie. Volgens prognoses neemt het aantal via het IoT verbonden apparaten in 2023 wereldwijd toe naar 43 miljard - een verdrievoudiging t.o.v. 2018<sup>33</sup>. De meeste IoT-apparaten hebben batterijen nodig, die moeten worden vervangen of opgeladen. Het veilig afvoeren van batterijen kan lastig en duur zijn. In de afgelopen tien jaar moesten er bijvoorbeeld wereldwijd 80 miljard batterijen uit afstandsbedieningen worden afgevoerd, met 1 miljoen ton aan potentieel giftig afval als gevolg. Batterijen veroorzaken ook het grootste deel van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van een IoT-apparaat en studies geven aan dat als er geen batterijen nodig zouden zijn, de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van een apparaat wel 90% kleiner kan zijn.

## ○ Wie

Consumenten die IoT-gebruiken kunnen hun kosten en batterij-afval verminderen met deze alternatieve technologie. Dit beschermt bovendien het milieu tegen schadelijk afval uit batterijen en CO<sub>2</sub>-uitstoot. Ambient Photonics, dat deze technologie heeft ontwikkeld, is opgericht in 2019 om elektriciteitsopwekking in lichtarme situaties schaalbaar beschikbaar te maken. De zonnecellen op basis van titanium kunnen binnenshuis uiterst efficiënt elektriciteit opwekken met omgevingslicht en kleine elektronische apparaten die niet worden blootgesteld aan direct zonlicht laten werken. Hiermee valt een belangrijk obstakel voor de toepassing van zonne-energie in elektronische apparaten weg.

## + Bijdrage

Ambient Photonics wil een markt voor gezondere apparaten met minder afval en een lager energieverbruik creëren. De producten zijn ook bedoeld om problemen door een geringe vermogensdichtheid en hoge kosten van het gebruik van batterijen weg te nemen. Dankzij de toepassing van de unieke zonnecellen levert de technologie drie keer zoveel elektriciteit op als conventionele binnenshuis toegepaste technologieën<sup>34</sup>. De zonnecellen van het bedrijf kunnen het gebruik van zonne-energie mogelijk maken voor toepassingen waarbij dat voorheen niet praktisch was (zoals afstandsbedieningen en beveiligingscamera's in woningen) en zo de noodzaak van batterijen verminderen. Bovendien gebruikt het bedrijf een innovatieve industriële printtechnologie om de zelfontwikkelde chemische laag aan te brengen op een dun duurzaam glazen oppervlak, waardoor de cellen vrijwel elke omvang en vorm kunnen krijgen en kunnen worden gebruikt voor heel veel verschillende producten. Zonder de technologie van Ambient Photonics zou de markt blijven kampen met het afvoerprobleem, minder efficiëntie en ontwerpbeperkingen. Dit resulteert in minder CO<sub>2</sub>-uitstoot, energiebesparing en minder elektronisch afval.

## △ Risico

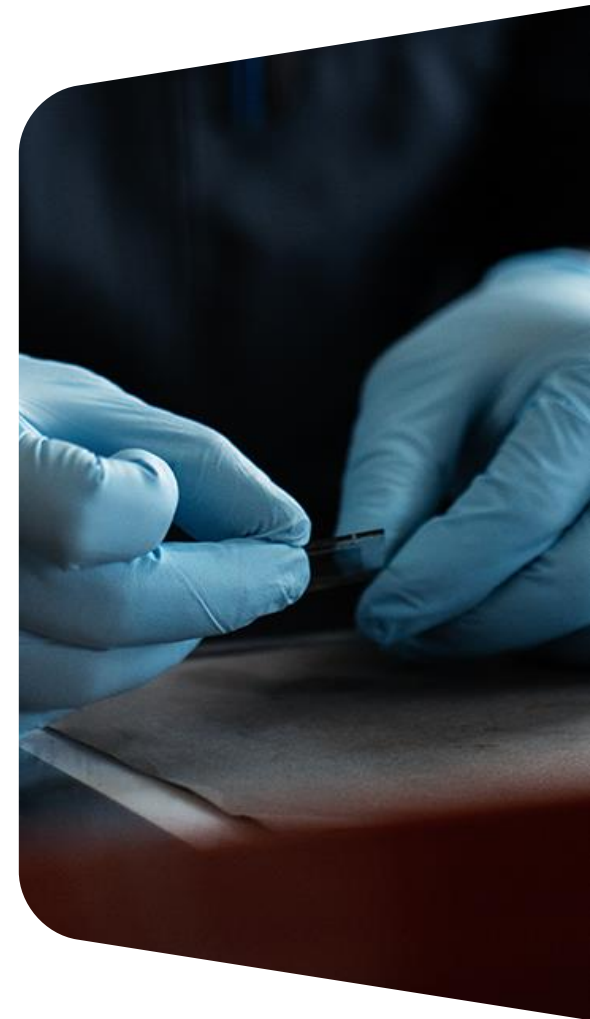
Er is een risico dat de onderneming niet de impact kan bereiken die zij beoogt. Het voornaamste risico daarbij is dat de productiviteit van fabrieken en de effectiviteit van zonnecellen tegenvallen. Om dat risico te beperken koopt Ambient Photonics apparatuur in bij een zeer ervaren Europese producent van apparatuur voor zonnecellen, waarmee de onderneming een prestatiegebonden vergoeding op basis van levering heeft afgesproken.

## ☰ Hoe veel

Aantal verkochte units in 2023 geraamd op **77.382 stuks**

Geraamd bespaard MJ-verbruik in 2023 **600.066**

Geraamde vermeden CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2023 is **49.757 kg**



# Vooruitblik



# Voortgang richting impactdoelen

De grafieken op deze pagina tonen de voortgang die in de afgelopen vijf jaar is geboekt met het bereiken van de impactdoelen op het niveau van de investeringspartners. De cijfers zijn niet pro rata berekend voor de GIP. Dit is geen uitputtend overzicht, want sommige partners van de GIP hebben meerdere doelen. Wij blijven de resultaten voor alle doelen volgen en gaan in gesprek met onze investeringspartners als de resultaten achter lijken te blijven.

GIP-investeringspartners LeapFrog heeft dit jaar opnieuw veel voortgang geboekt en heeft de voor 2027 gestelde doelen voor het aantal te bereiken klanten en te ondersteunen banen in komende landen ver overtroffen. Dit is te danken aan de groei van de portefeuillebedrijven.

Het streven is om 825.000 ton CO<sub>2</sub>-uitstoot per jaar te vermijden op basis van de hoeveelheid duurzame elektriciteit die wordt geproduceerd door de portefeuillebedrijven van KGAL. Het in 2022 behaalde niveau was ongeveer 32% van de doelstelling. Dit was verwacht, omdat de duurzame energieprojecten pas impactcijfers rapporteren wanneer ze operationeel zijn. Deze waarde zal toenemen wanneer in de komende jaren nieuwe projecten aan de portefeuille worden toegevoegd.

Binnen het thema Circulaire economie stelt onze investeringspartner responAbility het aantal nagestreefde gecultiveerde hectares een jaar van tevoren vast. Het doel van 1 miljoen ha voor 2022 werd niet gehaald, doordat twee portefeuillebedrijven uit het fonds verdwenen als gevolg van de korte looptijd van de leningen die worden gebruikt voor werkkapitaal. Beide portefeuillebedrijven zijn handelsbedrijven die mogelijk opnieuw in het fonds worden opgenomen als ze in de toekomst weer financiering nodig hebben.

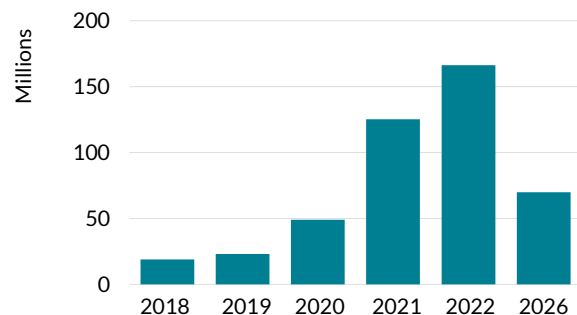
Niet alle partners hebben kwantitatieve doelen voor hun fondsen vastgesteld; sommige passen een meer kwalitatieve benadering toe en rapporteren gerealiseerde uitkomsten. Impactmanagement is complex, wat het formuleren van doelen kan bemoeilijken. Onze nieuwe investeringspartner Impax stelt bijvoorbeeld geen doelen voor de vermindering van CO<sub>2</sub>-uitstoot vast voor de onderliggende bedrijven. Dit i.v.m. de fluctuaties in het meten van de vermindering van luchtvervuiling, aangezien hierbij wordt uitgegaan van een nationale nulmeting. Met andere woorden, de vermeden CO<sub>2</sub>-uitstoot is groter in landen waar de CO<sub>2</sub>-intensiteit van het landelijke elektriciteitsnetwerk hoger is. Impax stelt daarom geen doelen voor de vermeden uitstoot, maar probeert dit wel te meten en ervoor te zorgen dat onderliggende bedrijven streven naar meetbare milieuresultaten.

## Basisbehoeften & welzijn

Partner: ECF 3

In opkomende markten bereikte consumenten

238%

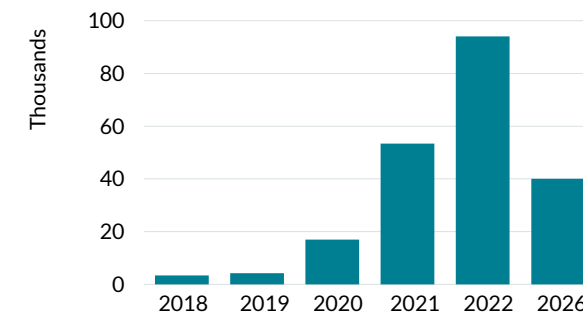


## Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk werk

Partner: ECF 3

Banen ondersteund

235%

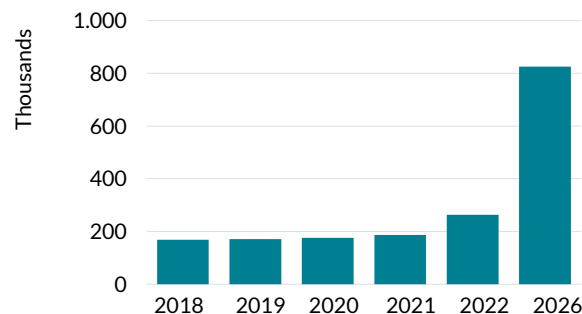


## Klimaat & energie

Partner: KGAL ESPF 4

CO<sub>2</sub>-uitstoot vermeden per jaar

32%

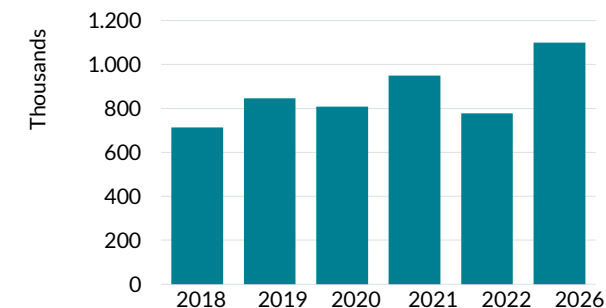



## Circulaire economie

Partner: responAbility Agri Fund

gecultiveerde hectares

78%



 % van doel tot dusver behaald



# Het komende jaar - 2023

De GIP vierde haar 5-jarig bestaan aan het eind van 2022. Wij kijken uit naar wat 2023 en de 5 jaar daarna ons gaan brengen. De GIP past al sinds de start een bewezen en robuust proces voor impactmanagement toe. De best-practices voor impactmanagement veranderen continu en de GIP neemt deel aan initiatieven om de wereldwijde standaarden voor impact verder te ontwikkelen. In 2023 is er voor de GIP een 5-jaarsanalyse uitgevoerd om te bepalen of er nog steeds voortgang wordt geboekt met het bieden van oplossingen voor mondiale uitdagingen en of er wordt voldaan aan de risico- en rendementskarakteristieken van klanten. In 2023 zullen verdere proces- en documentatieverbeteringen worden doorgevoerd.

Als we kijken naar de beleggingen die door de GIP zijn voltooid is 2023 tot dusver een boeiend jaar. De eerste co-investering in HealthifyMe werd in het eerste kwartaal van 2023 afgerond. Onze recente co-investering vergroot de bijdrage van de GIP aan het thema Basisbehoeften & welzijn, met specifieke nadruk op verbetering van de toegang tot gezondheidszorg, vooral voor achtergestelde consumenten. Gegeven de sterke groei en de schaalbaarheidsmogelijkheden voor dit platform, zijn we heel blij dat wij nu deelgenoot zijn van de ontwikkeling en missie van HealthifyMe.

Begin 2023 werd ook een investering bij een nieuwe beheerder - [Environmental Technology Fund \(ETF\) Partners](#) - afgerond. ETP Partners zoekt en belegt in veelbelovende impact start-ups die streven naar positieve impact op het milieu en daardoor bijdragen aan de thema's Klimaat & Energie en Circulaire Economie. ETF Partners richt zich via haar beleggingen op de volgende impactcategorieën: toekomstige mobiliteit, energietransitie, groene connectiviteit, duurzame consumenten en duurzaam voedsel. Deze investering vergroot ook de lokale impact van de GIP, doordat Dexter Energy, een Nederlands AI-platform voor duurzame energie, is opgenomen in de portefeuille. Dexter levert prognoses voor de productie van duurzame energie en handelsoptimalisatie aan energiemaatschappijen die actief zijn op de elektriciteitsmarkt.

Dit is de eerste keer dat we, conform SFDR, een Annex V publiceren voor het afgelopen boekjaar. Wij blijven streven naar continue verbetering van onze rapportageprocessen en verwachten van onze beheerders ook dat ze werken aan verbetering van hun rapportages, gegevensverzameling en de reikwijdte hiervan.

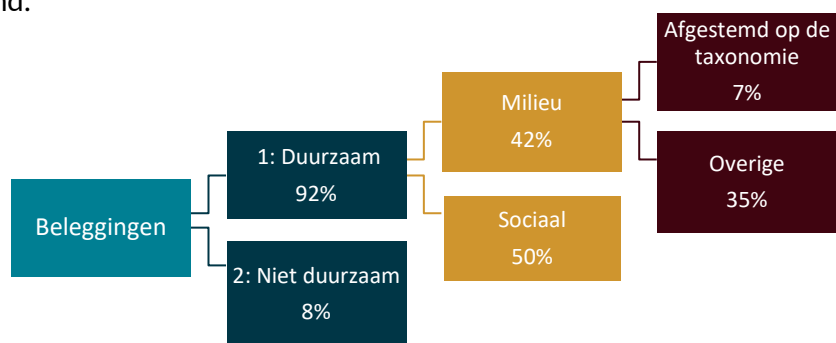
Wij zullen blijven voortbouwen op de sterke basis die we in de afgelopen vijf jaar hebben gelegd en blijven bijdragen aan globale oplossingen.



# EU-Taxonomie en de GIP

Vanwege onze focus op milieuvriendelijke en sociale beleggingen, is de GIP geclassificeerd als een Artikel 9-oplossing onder SFDR-wetgeving. Deze classificatie betekent dat wij ons hebben gecommitteerd aan naleving van de hoogste normen bij duurzame beleggingen. Wij hebben de door ons gekozen impactthema's en vijf SDG's gekoppeld aan vijf duurzame doelstellingen uit de verordening. Dit wordt in de tabel hiernaast uitgelicht. De GIP heeft uitgebreide processen voor ESG- en impact-due-diligences bij investeringspartners (en de onderliggende portefeuillebedrijven) uitgaande van onder meer de principes van "do no significant harm" en goed bestuur. Daarnaast integreert de GIP de regelgevingsvereisten verder in zijn bestaande processen. Een belangrijk punt is dat de SFDR-regelgeving in eerste instantie is ontwikkeld voor grote beursgenoteerde ondernemingen, wat implicaties heeft voor de toepassing van de regelgeving voor de GIP. Omdat het fonds belegt in veelal kleine, niet-beursgenoteerde bedrijven en projecten die oplossingen willen bieden voor urgente mondiale uitdagingen, zijn niet alle gegevens van de Principal Adverse Indicators (PAI's) van toepassing of momenteel beschikbaar. Wij hebben hierover overleg gepleegd met onze investeringspartners (en blijven dat ook dit jaar doen). Wij zullen ons inspannen om volgend jaar de belangrijkste PAI's te verzamelen en daarover te rapporteren.

Conform de SFDR rapporteren we ook over onze beleggingen met een sociaal of ecologisch doel, evenals de beleggingen die in overeenstemming zijn met de EU-Taxonomie. Hieronder wordt de samenstelling van de beleggingen in 2022 getoond:



## Koppeling GIP-thema's aan doelen EU-taxonomie

GIP-THEMA	MILIEU DOELSTELLING	SOCIALE DOELSTELLING	SDG
Basisbehoeften & welzijn beschikbaarheid van water, voedsel, energie en algemeen welzijn		Verbeteren toegankelijkheid van producten en diensten voor menselijke basisbehoeften	 
Klimaat en energie beperken van de broeikasgasuitstoot via belangen in efficiëntere en veerkrachtiger ondernemingen en duurzame infrastructuur	Mitigatie van klimaatverandering	Verbeteren van de toegang tot essentiële economische infrastructuur	
Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk werk zekere en sociaal inclusieve banen en werkomstandigheden voor iedereen		Zorgen voor fatsoenlijk werk, investeringen in menselijk kapitaal of economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen	
Circulaire economie behoud van voorraden van natuurlijke hulpbronnen door efficiënt en circulair gebruik	Transitie naar een circulaire economie		



“

We doen ons best om onze beleggers veel transparantie te bieden over de duurzaamheid van onze beleggingen, omdat dit door de beperkte beschikbaarheid van data een grote uitdaging kan zijn voor niet-beursgenoteerde beleggingen.



**Simon Oosterhof, CFA**  
Senior Portfolio Manager



# EU-taxonomie en de GIP

De GIP selecteert wereldwijd partners die beleggen in bedrijven en projecten met impact die bijdragen aan het oplossen van sociale en milieuproblemen die verband houden met de door ons gekozen thema's. Onze Europese investeringspartners hebben hun fondsen geïnclassificeerd als Artikel 9-fondsen volgens SFDR\*-wetgeving. KGAL heeft ESPF 4 geïnclassificeerd als Artikel 8, maar omdat de regelgeving veel duidelijker is geworden, verwachten wij dat ernaar wordt gestreefd het fonds in een later stadium te herclassificeren als Artikel 9. Onze internationale investeringspartners in de Verenigde Staten (EIF), India (Northern Arc) en het Verenigd Koninkrijk (LeapFrog) vallen niet onder SFDR-wetgeving, maar de fondsen van deze partners richten zich wel op sociale en/of ecologische doelen. Ze hebben aangegeven dat ze bereid zijn om voor zover mogelijk de GIP te voorzien van de relevante door toezichthouders verlangde informatie, mits deze gegevens beschikbaar en van toepassing zijn voor het fonds. Dit jaar hebben wij met alle beheerders gesproken over en gewerkt aan de regelgeving, gegevensverzameling en informatievereisten. Wij kijken ernaar uit om samen met onze investeringspartners hier aan te werken.

Investeringspartner GIP (exclusief liquide middelen en vergelijkbare beleggingen)	SFDR ARTIKEL	MILIEU DOELSTELLING	SOCIALE DOELSTELLING
<b>Geïnclassificeerd fonds</b>			
NNIP Green Bond Fund	9	X	
ResponsAbility Agriculture Fund	9	X	X
Trill Impact	9	X	X
KGAL ESPF 5	9	X	
KGAL ESPF 4	8	X	
Impax New Energy Investors IV	9	X	
<b>Niet-geïnclassificeerde fondsen</b>			
Quona Inclusion Fund II			X
Quona Inclusion Fund II			X
Quona Inclusion Fund			X
Ecosystem Integrity Fund IV		X	
LeapFrog Emerging Consumer Fund III			X
Northern Arc India Impact Fund			X

\*De Europese Sustainable Finance Disclosure Regulation is een nieuwe verordening die de beoordeling en publicatie van duurzaamheidsinformatie vereist.

## Impactverhaal

### KGAL: ESPF 5

Onze investeringspartner KGAL heeft haar fonds ESPF 5 geïnclassificeerd als Artikel 9 volgens de SFDR. Het fonds moet daarom veel transparantie bieden over de duurzaamheid van de beleggingen.

ESPF 5 meldt dat 92% van de beleggingen duurzame beleggingen met een milieudoel waren. Van deze 92% waren alle beleggingen in overeenstemming met de Europese Taxonomie. De activiteiten van het fonds in de verslagperiode droegen bij aan **mitigatie van klimaatverandering** door beleggingen in projecten voor duurzame energieopwekking en activiteiten die de opwekking van elektriciteit met duurzame hulpbronnen in overeenstemming met het beleggingsbeleid ondersteunen.

KGAL rapporteert ook over duurzaamheidsindicatoren en de uitkomsten hiervan. Deze indicatoren zijn onder meer de opgewekte duurzame energie (MW) en de vermeden uitstoot (tonnen CO<sub>2</sub>). Daarnaast zijn de beleggingen van het fonds die kwalificeren als duurzaam gescreend aan de hand van de belangrijkste indicatoren voor negatieve impact (PAI), zoals vereist volgens de SFDR, om te verifiëren dat ze voldoen aan het principe "geen ernstige afbreuk doen" (DNSH). Tot dusver bevinden alle beleggingen van KGAL voor ESPF 5 zich in Europa. De lokale toezichthouders vereisen dat alle projecten worden onderworpen aan een milieu due diligence en dat ze voldoen aan de milieu-, gezondheid- en veiligheidswetgeving. Wat betreft de PAI-indicatoren, onderwerpt KGAL activiteiten die (onder andere) een negatief effect hebben op de biodiversiteit aan een beoordeling, waarbij activiteiten op locaties of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit alleen zijn toegestaan als een afdoende beoordeling is uitgevoerd en op basis van de conclusies daarvan de noodzakelijke mitigatiemaatregelen worden geïmplementeerd.

# Filosofie en aanpak

## Onze missie

De GIP belegt 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. De pool richt zich op fondsen die beleggen in landen waar nog hiaten bestaan in het behalen van de SDG's.

De GIP is opgericht voor institutionele en in aanmerking komende particuliere beleggers die een marktconform rendement wensen, maar daarnaast willen beleggen in oplossingen voor specifieke positieve impactdoelen.

## Onze verandertheorie



Bij het zoeken naar nieuwe beleggingen beginnen we met de probleemstelling (de '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 bekijken welke soort beleggingen en welke beleggingscategorieën het meest geschikt zijn om een positieve bijdrage te leveren om het probleem 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.



# Filosofie en aanpak

## Impactraamwerk

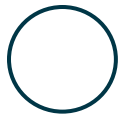
### Onze impactrapportage

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?



#### Hoe veel

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



#### Bijdrage

Zou deze verandering waarschijnlijk ook hebben plaatsgevonden zonder de belegging?



#### Risiko

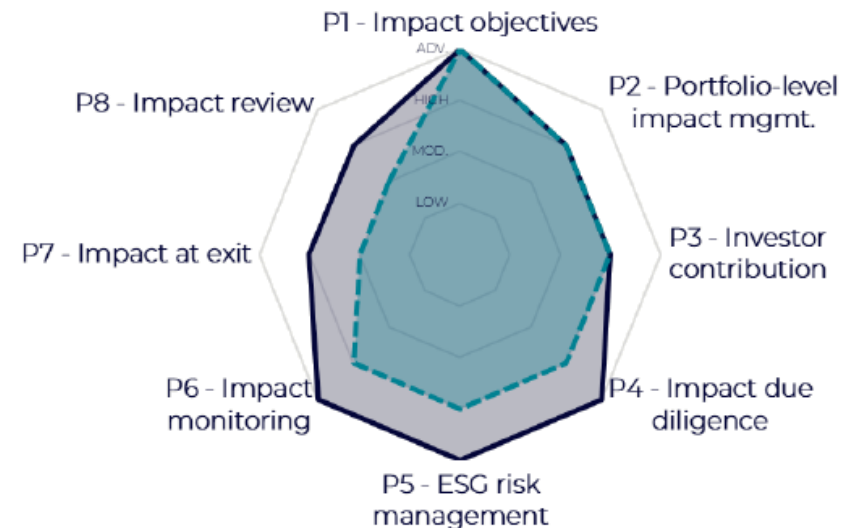
Wat is het risico voor de mens / planeet als de impact niet zoals verwacht wordt gerealiseerd?

### Verificatie door BlueMark

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. Voor nadere informatie over de Principles for Impact Management wordt verwezen naar pagina 38. Het onafhankelijke verificatierapport is beschikbaar op onze website



— Van Lanschot Kempen

- - Median



# 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 dubbeltellingen 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 dienen ons te realiseren dat beleggingen positief kunnen bijdragen aan enkele SDG's, maar een negatieve impact kunnen hebben op

andere. Bijvoorbeeld doordat ze bijdragen aan groei en fatsoenlijk werk, wat leidt tot CO<sub>2</sub>-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 moet worden gerapporteerd. Bij een dergelijk scenario analyseren we de cijfers per geval, maar de algemene richtlijn is dat we het totale aantal medewerkers op jaarbasis gebruiken.



“

"Het rapporteren van de impact van een bepaalde belegging is complex. Binnen het impacttraamwerk van de GIP kunnen we de impact van onze portefeuillebeleggingen beoordelen en KPI's rapporteren per focusthema.



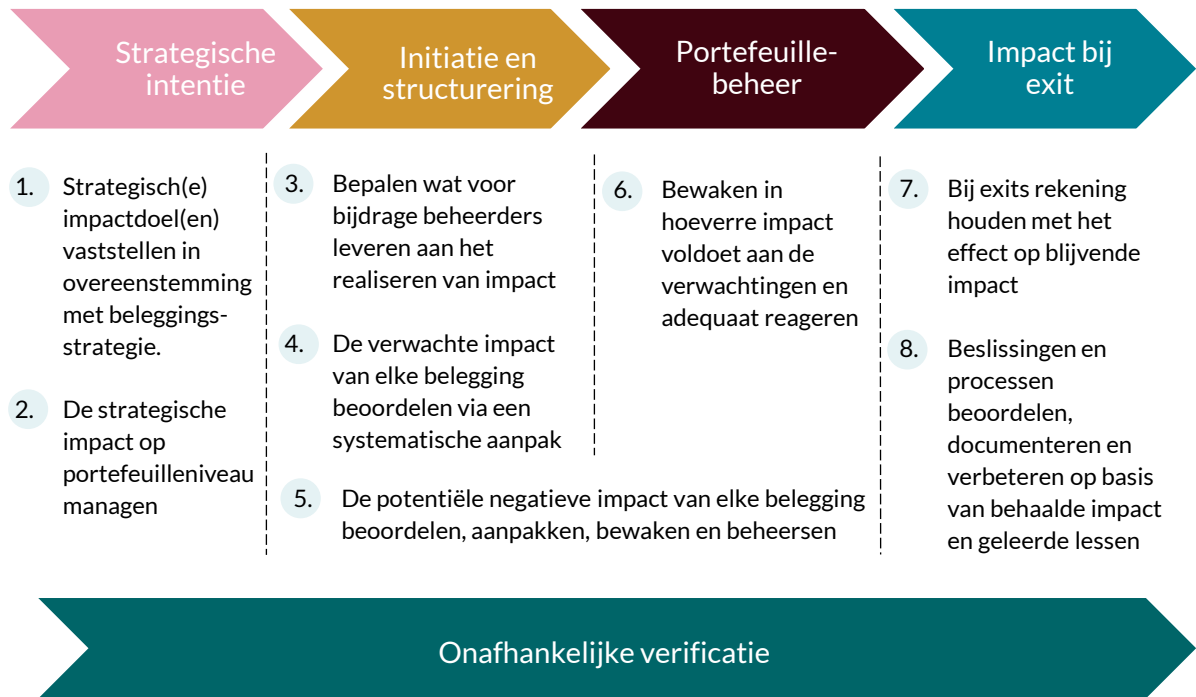
**Wieke Maarleveld, CEFA**  
Director Solutions Development



# Impactmethodologie en beperkingen

## De GIP past de 9 Operating Principles for Impact Management toe

Dit raamwerk wordt gebruikt voor zowel de opzet als de implementatie van de impactbijdrage van de GIP en de meting en de beheersing daarvan. 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.



9. Openbare publicatie van de conformiteit met de Impact Principles en de periodieke onafhankelijke verificatie van deze conformiteit

### Strategische intentie:

De Global Impact Pool 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.

### Initiatie 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.

### Portefeuillebeheer:

Het team meet en monitort de impactresultaten elk kwartaal. We beoordelen de impact op grond van onze verwachtingen en de doelen die de beheerders hebben vastgesteld. Wij gaan in gesprek als de resultaten achterblijven of bij onbedoelde negatieve impact.

### Impact bij exit:

Tijdens de due diligence-fase informeren we naar de impact van de beheerders bij exitprocedures en beheer. Wij bewaken dit gedurende het hele beleggingsproces en gaan in gesprek over exits als we niet tevreden zijn over hoe de beheerder waarborgt dat de impact na de exit standhoudt. Als de impact bij de exit onvoldoende wordt beheerst, kunnen wij besluiten om in de toekomst niet opnieuw te beleggen bij de beheerder.

# Bronnen en voetnoten

Toelichting op significante wijzigingen impactcijfers (+/- 25%)

Afbeelding	Verandering	Verklaring
Geraamde m <sup>3</sup> water bespaard tijdens levensduur van projecten	+41%	KGAL ESPF 4 heeft de activa verder uitgebreid, van 5 projecten per eind 2021 naar 7 per eind 2022. Deze toename en de toenemende bijdrage van bestaande projecten zorgde voor een stijging van deze indicator.
Gerealiseerde jaarlijkse m <sup>3</sup> waterbesparing	+46%	Zowel KGAL ESPF 4 als EIF IV droeg bij aan de stijging van dit cijfer. De bijdrage van KGAL aan deze toename wordt hierboven toegelicht. For Days, opgenomen in de portefeuille van EIF IV, leverde ook een positieve bijdrage.
Geproduceerde hoeveelheid duurzame energie in MWh	48%	Zowel KGAL ESPF 4 als EIF IV droeg bij aan deze toename, doordat de bijdrage van bestaande projecten toenam en nieuwe beleggingen werden voltooid.
Achtergestelde consumenten bereikt met financiële diensten	+70%	ECF 3, ECF 4, Agri Fund, Quona II en Quona III droegen alle bij aan de verbetering van dit cijfer. Daarnaast hadden nieuwe beleggingen, d.w.z. Northern Arc en Quona Opportunity Fund, een positief effect doordat deze fondsen een positieve impact rapporteerden m.b.t. deze indicator.
Gemiddelde uitkering aan kleinschalige boeren	-26%	Dit bedrag daalde van USD 1.413 in 2021 naar USD 1.045 in 2022. responsAbility berekent dit door het totale aantal uitkeringen door portefeuillebedrijven aan kleinschalige boeren te delen door het aantal kleinschalige boeren dat door de portefeuillebedrijven wordt bereikt.
Ondersteunde banen	+85%	ECF 3, ECF 4, Quona III, Trill Impact en EIF IV droegen bij aan de verbetering van dit cijfer. Ook de beleggingen binnen Quona Opportunity Fund en Northern Arc droegen bij in positieve zin. De bijdrage van Quona Inclusion Fund II en responsAbility was iets minder groot dan in 2021.
Kleinschalige boeren bereikt door portefeuillebedrijven	-30%	De positieve bijdrage van responsAbility nam in 2022 af ten opzichte van 2021. Twee grote portefeuillebedrijven, beide handelsbedrijven, verdwenen uit het fonds doordat de leningen een korte looptijd hebben en enkel worden gebruikt voor werkkapitaal. Mogelijk worden deze bedrijven later, als er opnieuw kapitaalbehoefte is, wel weer in het fonds opgenomen.
Vermeden verspilling van hulpbronnen in tonnen	+43%	EIF IV zorgde voor een verbetering van dit cijfer doordat het fonds bijdroeg een vermindering van de hoeveelheid afval met in totaal 1,2 miljoen pond, vergeleken met 345.000 pond in 2021. Deze bijdrage is vooral te danken aan de onderliggende portefeuillebedrijven ThinkIQ en For Days.

Alle foto's die in dit rapport worden gebruikt, zijn afkomstig van de GIP-investeringspartner of van de website Unsplash. De cijfers die worden genoemd in de impactcasussen in dit verslag zijn afkomstig van onze investeringspartners. Alle SDG-scores voor landen zijn afkomstig uit de landenprofielen en de interactieve kaart in het Sustainable Development Report 2021: <https://dashboards.sdindex.org/map>

1. Cijfers m.b.t. opgewekte duurzame energie zijn afkomstig van investeringspartners NNIP, EIF en KGAL. Dit is pro rata berekend voor de GIP.
2. Het equivalente cijfer voor het elektriciteitsgebruik van huishoudens in Nederland is afkomstig van: <https://www.odyssee-mure.eu/publications/efficiency-by-sector/households/electricity-consumption-dwelling.html> Berekeningen voor Nederland gebaseerd op 3.127 kWh.
3. Cijfers m.b.t. bereikte kleinschalige boeren en gecertificeerde hectares zijn afkomstig van investeringspartner responsAbility. Dit is pro rata berekend voor de GIP.
4. Cijfers m.b.t. ondersteunde banen zijn afkomstig van investeringspartners LeapFrog, responsAbility, Quona, EIF, Trill en Northern Arc. Dit is pro rata berekend voor de GIP.
5. Cijfers m.b.t. besparing op waterverbruik voor wind- en zonneprojecten zijn afkomstig van investeringspartners KGAL en EIF. Dit is pro rata berekend 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 op basis van 52.000 liter per jaar.
7. Het equivalente cijfer voor voetbalvelden is berekend op basis van een veldgrootte van 6.770 m<sup>2</sup>.
8. Cijfers m.b.t. 'achtergestelde consumenten bereikt met financiële diensten' zijn afkomstig van investeringspartners LeapFrog, responsAbility, Quona en Northern Arc. Dit is pro rata berekend voor de GIP. De bereikte personen zijn niet allemaal in gelijke mate achtergesteld, zelfs niet als ze in hetzelfde land wonen. De definitie van achtergesteld kan verschillen per investeringspartner, maar ook per bereikte persoon.
9. Cijfers m.b.t. achtergestelde consumenten bereikt met gezondheidsdiensten zijn afkomstig van investeringspartner LeapFrog. Dit is pro rata berekend voor de GIP. De bereikte personen zijn niet allemaal in gelijke mate achtergesteld. LeapFrog definieert achtergestelde consumenten als personen die kunnen en willen betalen voor essentiële gezondheidsdiensten, maar volledig worden uitgesloten of worden achtergesteld door traditionele instellingen omdat ze een laag inkomen hebben of om andere redenen (zoals gezondheidstoestand, kaste, geloof, etniciteit, geslacht).
10. Cijfers m.b.t. vermeden CO<sub>2</sub>-uitstoot zijn afkomstig van investeringspartners NNIP, KGAL, EIF en Trill. Dit is pro rata berekend voor de GIP.
11. Het equivalente cijfer voor auto's is afkomstig van de EEA: [https://www.eea.europa.eu/data-and-maps/daviz/average-emissions-for-new-cars-5#tab-googlechartid\\_chart\\_11](https://www.eea.europa.eu/data-and-maps/daviz/average-emissions-for-new-cars-5#tab-googlechartid_chart_11) Berekening op basis van een uitstoot van 120 g/km en 20.000 gereden km.
12. Het equivalente cijfer voor zwembaden is berekend op basis van een zwembad van 2,500 m<sup>3</sup>.
13. Here's how Germany is bridging its growing skills gap. World Economic Forum: <https://www.weforum.org/agenda/2022/04/germany-growing-skills-gap/>

# Voetnoten

Alle foto's die in dit rapport worden gebruikt, zijn afkomstig van de GIP-investeringspartner of van de website Unsplash. De cijfers die worden genoemd in de impactcasussen in dit verslag zijn afkomstig van onze investeringspartners. Alle SDG-scores voor landen zijn afkomstig uit de landenprofielen en de interactieve kaart in het Sustainable Development Report 2021: <https://dashboards.sdgindex.org/map>

14. Accelerated action needed to ensure safe drinking-water, sanitation and hygiene for all. World Health Organization: <https://www.who.int/news/item/14-12-2022-accelerated-action-needed-to-ensure-safe-drinking-water--sanitation-and-hygiene-for-all#:~:text=Findings%20from%20WHO%20and%20UN, sanitation%20for%20all%20by%202030>
15. Goal 6. Ensure access to water and sanitation for all. Verenigde Naties: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/water-and-sanitation/>
16. The Sustainable Development Goals Report 2022. Verenigde Naties: <https://unstats.un.org/sdgs/report/2022/The-Sustainable-Development-Goals-Report-2022.pdf>
17. Goal 1: End Poverty in all its forms everywhere. Verenigde Naties: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/poverty/>
18. Goal 12: Ensure sustainable consumption and production patterns. Verenigde Naties: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-consumption-production/>
19. The Sustainable Development Goals Report 2021. Verenigde Naties: <https://unstats.un.org/sdgs/report/2021/The-Sustainable-Development-Goals-Report-2021.pdf>
20. Water – at the centre of the climate crisis. World Wildlife Fund: <https://www.worldwildlife.org/threats/water-scarcity>
21. United Nations Department of Economic and Social Affairs: Statistics Division– SDG 6: <https://unstats.un.org/sdgs/report/2021/goal-06/>
22. Renewable Energy in Water, Energy & Food Nexus. International Renewable Energy Agency. <https://www.irena.org/publications/2015/Jan/Renewable-Energy-in-the-Water-Energy--Food-Nexus>
23. Water Scarcity. Verenigde Naties: <https://www.unwater.org/water-facts/water-scarcity>
24. Goal 2: Zero Hunger. Verenigde Naties: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/hunger/#:~:text=Also%20in%202020%2C%20a%20staggering, people%20in%20just%20one%20year.>
25. Goal 7: Ensure access to affordable, reliable, sustainable and modern energy. Verenigde Naties: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/energy/>
26. Global Wage Report 2022-23. Internationale Arbeidsorganisatie: <https://www.ilo.org/digitalguides/en-gb/story/globalwagereport2022-23>
27. Goal 8: Decent Work and Economic Growth. Verenigde Naties: <https://unstats.un.org/sdgs/report/2020/goal-08/>
28. Informal Economy. Internationale Arbeidsorganisatie: [https://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/news/WCMS\\_627189/lang--en/index.htm#:~:text=employed%20population%20...- ,More%20than%2060%20per%20cent%20of%20the%20world%27s%20employed%20population,work%20and%20decent%20working%20conditions.](https://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/news/WCMS_627189/lang--en/index.htm#:~:text=employed%20population%20...- ,More%20than%2060%20per%20cent%20of%20the%20world%27s%20employed%20population,work%20and%20decent%20working%20conditions.)
29. Urbanization in India. De Wereldbank: <https://www.worldbank.org/en/news/feature/2011/09/22/india-urbanization>
30. Persbericht responsAbility van 6 juni 2018: <https://www.ilo.org/digitalguides/en-gb/story/globalwagereport2022-23>
31. 5 facts about world hunger. Wereldvoedselprogramma: <https://www.wfp.org/stories/5-facts-about-food-waste-and-hunger>
32. [Three Big Opportunities for Unlocking Smallholders' Access to Finance](https://www.fao.org/family-farming/detail/en/c/414650/): <https://www.fao.org/family-farming/detail/en/c/414650/>
33. Growing opportunities in the Internet of Things. McKinsey & Company: <https://www.mckinsey.com/industries/private-equity-and-principal-investors/our-insights/growing-opportunities-in-the-internet-of-things>
34. A Smarter Way To Power Smart Devices. Ambient Photonics: <https://ambientphotonics.com/about>



#### Disclaimer

Deze presentatie van Van Lanschot Kempens Investment Management (VLK Investment Management) is alleen bedoeld ter informatie. De informatie in dit document is niet volledig zonder mondelinge toelichting door een medewerker van VLK Investment Management. VLK Investment Management heeft een vergunning als beheerder van AIF- en ICBE-beleggingsinstellingen en voor het verlenen van beleggingsdiensten en staat als zodanig onder toezicht van de AFM. VLK Investment Management wil expliciet voorkomen dat de benchmarks die worden gebruikt in deze presentatie worden gepubliceerd of openbaar worden gemaakt in de zin van de Benchmark-regelgeving. De benchmarkgegevens in deze presentatie worden derhalve uitsluitend voor interne zakelijke en niet-commerciële doelen aan u beschikbaar gesteld. Niets uit deze presentatie mag worden gebruikt zonder voorafgaande toestemming van VLK Investment Management.



#### INVESTMENT MANAGEMENT

Team Global Impact Pool  
Postbus 75666  
1070 AR Amsterdam  
The Netherlands

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