

# Global Impact Pool

## KWARTAALBRIEF

Q4 2021



Beethovenstraat 300  
1077 WZ Amsterdam  
The Netherlands

P.O. Box 75666  
1070 AR Amsterdam  
The Netherlands

T +31 (0)20 348 8700

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

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

### GEACHTE BELEGGER,

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



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



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



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



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

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

### IMPACT HOOGTEPUNTEN DIT KWARTAAL \*



**368.102**

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

**43.013 m<sup>3</sup>**

Besparing op waterverbruik (LTM)

Gelijk aan het waterverbruik van

**827 personen** per jaar<sup>2</sup>



**2.654.972**

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

**3,960**

Banen ondersteund<sup>4</sup>



**136.584**

Hectare duurzaam verbouwde grond

Gelijk aan **201.749**

voetbalvelden<sup>5</sup>



**19.474 MWh**

Opgewekte groene energie (LTM)

Gelijk aan het energieverbruik van

**6.383 huishoudens**

in Nederland<sup>6</sup>

**10.483 ton**

CO<sub>2</sub> vermeden (LTM)

Gelijk aan de uitstoot van **4.286**

**personenauto's** in een jaar<sup>7</sup>

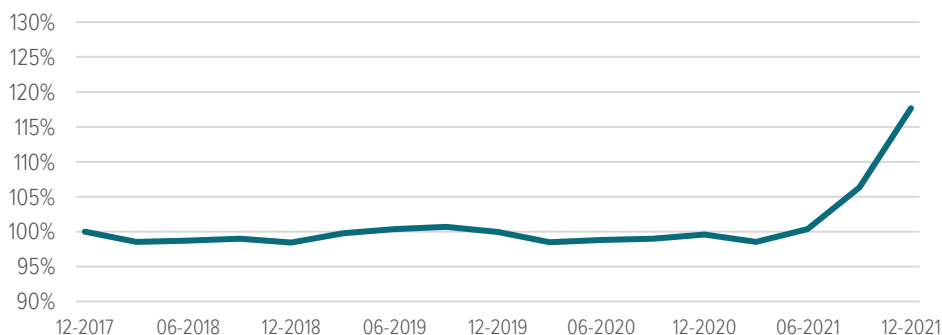
Kempen

## FINANCIEEL RENDEMENT

De Kempen Global Impact Pool (GIP) behaalde in het vierde kwartaal een rendement van 10,7% voor de FA-fondsklasse resulterend in een jaarrendement van 18,3% in 2021. Met dit laatste kwartaal van het jaar voltooide de GIP een vierjarig track-record met een jaarlijks rendement van 4,2% sinds de oprichting.

De GIP zette zijn goede prestaties van het vorige kwartaal voort, dit kwartaal werd het beste kwartaalrendement sinds de oprichting van GIP in 2018 geboekt. De private marktinvesteringen (met name Private Equity) van de GIP droegen het meest bij aan deze prestatie, dit is het resultaat van een meer volledig belegde portefeuille en portefeuillebedrijven die hun onderliggende potentieel beginnen te weerspiegelen. Hieronder zijn de rendementsgegevens weergegeven. Het GIP-beleggingsteam is ervan overtuigd dat de huidige portefeuille goed is gepositioneerd om impactvolle investeringen te combineren met solide financiële rendementen

Geïndexeerd rendement, sinds inceptie (FA-fondsklasse)



| QTD   | YTD   | 2020  | 2019 | 2018  | 3 jaar** | Sinds inceptie** |
|-------|-------|-------|------|-------|----------|------------------|
| 10,7% | 18,3% | -0,3% | 1,6% | -1,6% | 6,2%     | 4,2%             |

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

\*\* Rendement weergegeven op jaarbasis.

### Introductie nieuwe fondsklassen per 1 maart

Op 1 maart zijn de E- en F-fondsklassen geïntroduceerd, waarmee de aandelenklassen B en D in feite zijn vervangen. De wijzigingen hebben geen invloed op (de voorwaarden van) de huidige posities in bestaande aandelenklassen.

Terwijl de F-fondsklasse een replica zal zijn van de D-aandelenklasse (kapitaal dat onmiddellijk wordt 'opgeroepen' van beleggers, maximale investering van € 1 miljoen), zal de E-fondsklasse (toegankelijk met investeringen groter dan € 1 miljoen) een commitmentstructuur hebben. Deze commitmentstructuur stelt het beleggingsteam in staat om efficiënt kapitaal van klanten op te roepen op basis van de kapitaalbehoeften van de portefeuille. Hierdoor is het beleggingsteam in staat om de liquiditeit in de portefeuille efficiënter te beheren, wat gunstig is voor de financiële en impactrendementen en dus in het belang van bestaande en nieuwe participanten.

Een antiverwateringsheffing (ADL) van 1,5% zal in rekening worden gebracht wanneer beleggers nieuw kapitaal aan de GIP toewijzen. Deze eenmalige kostenpost is bedoeld om bestaande deelnemers te compenseren voor de verwatering van hun participatie, veroorzaakt door nieuwe kapitaalinstroom en daaropvolgende toezeggingen aan onderliggende fondsen met bijbehorende kosten.

Neem contact op met uw aanspreekpunt binnen Van Lanschot Kempen voor meer informatie over het bovenstaande.

## BELANGRIJKSTE ONTWIKKELINGEN DIT KWARTAAL

De GIP heeft zijn missie voortgezet om kapitaal te bundelen en impact te schalen namens zijn deelnemers in het laatste kwartaal van 2021. Het beheerd vermogen groeide tot € 147 miljoen eind 2021, de stijging van 17 miljoen over het kwartaal kan worden toegeschreven aan instroom en waarderingsverhogingen in de GIP-portefeuille. Het GIP-managementteam ontwikkelde een veelbelovende pijplijn van nieuwe investeringen en heeft in de tweede helft van 2021 een aanzienlijke hoeveelheid kapitaal aan het werk kunnen zetten. In het vierde kwartaal heeft de GIP ook nieuw kapitaal toevertrouwd aan zijn investeringspartner die zich richt op investeringen in duurzame infrastructuur, waardoor de blootstelling aan het impactthema 'energietransitie' is toegenomen. Ten slotte heeft de Pool in het vierde kwartaal van 2021 kapitaal toegezegd aan een Indiase vermogensbeheerder, deze partij is gespecialiseerd in het verkleinen van de financiële inclusiekloof in India door het verstrekken van leningen aan achtergestelde huishoudens of Mkb-ondernemingen.

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



**Basisbehoeften en welzijn:** De investeringen binnen dit thema hebben in de loop van het kwartaal aanzienlijke vooruitgang geboekt. Aan het begin van het kwartaal finaliseerde één van de investeringspartners van GIP de fusie van haar investeringen in de Duitse bedrijven **Meona** en **i-Solutions**. Hiermee tracht de partner een toonaangevend softwarebedrijf te creëren, gericht op de digitalisering van de gezondheidszorg en daarmee uiteindelijk de kwaliteit van de behandeling, de veiligheid van patiënten en de toegang tot de gezondheidszorg te verbeteren. In het vierde kwartaal heeft de GIP haar investering in **Goodlife Pharmacies**, de grootste apotheek- en gezondheidszorgketen in Oost-Afrika, uitgebreid. Het bedrijf biedt momenteel toegang tot essentiële geneesmiddelen aan meer dan 1,7 miljoen mensen via meer dan 83 verkooppunten. De strategische visie van Goodlife is 'het leveren van hoogwaardige, betaalbare en toegankelijke gezondheidsproducten en -diensten die het leven van haar consumenten positief beïnvloeden'.



De investeringen binnen het thema **MKB-ontwikkeling en fatsoenlijk werk** lieten in het kwartaal opnieuw goede ontwikkelingen zien. Een van de belangrijkste oplossingen voor het verminderen van wereldwijde armoede is de ontwikkeling van stabiele en goedbetaalde banen in lokale gemeenschappen. Mkb-bedrijven vormen de overgrote meerderheid van wereldwijde bedrijven en zijn daarom essentieel voor het bieden van werkgelegenheid. Vooral in opkomende markten wordt de ontwikkeling van mkb- echter vaak belemmerd door zwakke institutionele systemen, hoge bank(transactie)kosten of soms zelfs een gebrek aan toegang tot de meest simpele vormen van financiële diensten. Dit gebrek aan financiële inclusie is zeer problematisch; geschat wordt dat ongeveer een derde van alle volwassenen wereldwijd geen toegang heeft tot dergelijke financiële diensten. Op land- of regionale basis kan dit percentage significant verschillen. Zo is er een gebrek aan financiële inclusie van meer dan 50% in Indonesië, ongeveer 20% in India en gemiddeld meer dan 20% in Afrika. Een investeringsmogelijkheid die deze financieringskloof voor lagere inkomenssegmenten kan verkleinen, is een investering in financiële technologie (fintech). Fintech kan de bedrijven of zelfstandigen bereiken die geen toegang hebben tot formele financiële diensten en moeite hebben om een krediet te ontvangen of toegang te krijgen tot bedrijfsfinanciering.

Momenteel is een aanzienlijk deel van de investeringen van de GIP binnen het thema MKB-ontwikkeling en fatsoenlijk werk gericht op investeringen in fintech in ontwikkelingslanden. Financiële inclusie is een belangrijk doel op zich, maar speelt ook een grote rol bij het behalen van andere SDG's zoals geen armoede, geen honger en innovatie. Het is duidelijk geworden dat de COVID-pandemie de trend van digitalisering heeft versneld. Met name in de financiële dienstverlening en e-commerce profiteert een groot aantal portefeuillebedrijven van GIP van deze trend en heeft het in 2021 een indrukwekkende groei doorgeemaakt. Het aantal 'achtergestelden' dat via de portefeuillebedrijven van de GIP werd bereikt, bleef hierdoor toenemen.

Zepz (voorheen bekend als WorldRemit), het bedrijf dat grensoverschrijdende betalingen tegen lage kosten mogelijk maakt, presteerde buitengewoon goed in 2021, wat aanzienlijk bijdroeg aan het rendement van de GIP. Bovendien werden verschillende vervolginvesteringen gedaan in fintech start-up bedrijven, allemaal als gevolg van goede prestaties en hogere waarderingen. Lulalend, een Zuid-Afrikaans bedrijf dat krediet- en kredietfaciliteiten verstrekt aan Zuid-Afrikaanse Mkb-bedrijven, was een van de bedrijven die extra kapitaal ontving om zijn activiteiten verder uit te breiden.



Een van de investeringspartners van de GIP binnen het thema **Circulaire economie** richt zich op het verstrekken van werkkapitaal aan kleine boeren in ontwikkelingslanden. Hoewel de investeringen van deze partner tijdens de pandemie op de proef werden gesteld, het gevolg van ernstige verstoringen in de agrarische toeleveringsketen, is er in toenemende mate sprake van herstel van de markt. Dit belooft veel goeds voor de verstrekking van leningen en daarmee de beoogde impact van deze investeringspartner. In 2021 werd \$90 miljoen aan impactvolle leningen verstrekt, waarbij verschillende nieuwe entiteiten werden toegevoegd aan de lijst van leningnemers.



Met haar investeringen binnen het thema **Klimaat- en energietransitie** draagt de GIP bij aan de transitie naar meer duurzame energiebronnen. In de loop van het kwartaal heeft een van de investeringspartners van de GIP, die aan dit thema is blootgesteld, opnieuw goede vooruitgang geboekt met de ontwikkeling van wind- en zonne-energieparken. Dit zal in de nabije toekomst een aanzienlijke hoeveelheid duurzame capaciteit toevoegen aan het energienetwerk. De impact case op de volgende pagina heeft betrekking op het onshore project Ciekocinko, dat in 2021 operationeel werd. Verder is er gedurende het kwartaal kapitaal aangetrokken voor een nieuwe samenwerking met een van de bestaande investeringspartners binnen dit thema. De investeringen binnen dit nieuwe partnerschap zullen de blootstelling van de GIP aan het thema Klimaat en Energie vergroten, vooral door nieuwe investeringen te doen in Europese wind- en zonne-energiecentrales.



*Project Ciekocinko. De koolstofintensiteit in Polen in 2020 is 710 gCO<sub>2</sub>e/kWh vergeleken met gemiddelde Europese intensiteit van 231gCO<sub>2</sub>e/kWh. Het land heeft hernieuwbare energieprojecten nodig omdat de energiemarkt wordt gedomineerd door steenkoolproducten.*



## IMPACT CASE STUDY PROJECT CIEKOCINKO

### WAT

De vervanging van fossiele brandstoffen door schone en hernieuwbare energiebronnen is een belangrijk onderdeel van de oplossing voor het klimaatprobleem. Sinds 1990 is de wereldwijde uitstoot van CO<sub>2</sub> met meer dan 46% gestegen, waarbij de energiesector goed is voor ongeveer 60% van de totale uitstoot van broeikasgassen. Het is daarom essentieel om de overgang naar schone energie te ondersteunen. Voor Polen is de winbare capaciteit en productie van elektrische energie uit hernieuwbare bronnen de afgelopen jaren consistent gegroeid. Het land is echter nog steeds sterk erg afhankelijk van steenkool en fossiele brandstoffen, met in 2020 slechts 10,75% van de energie in Polen geproduceerd uit hernieuwbare energiebronnen.

### WIE

Ciekocinko is een onshore windproject in de portefeuille van KGAL, één van de impactpartners voor hernieuwbare energie in de GIP. Het project bevindt zich in Polen en is in 2021 operationeel geworden. Het project zal naar verwachting ongeveer 25.000 mensen voorzien van schone elektriciteit in Polen voor een geschatte periode van 25 - 30 jaar.

### BIJDRAGE

De installatie van het Ciekocinko-windpark bevordert de verdere uitbreiding van hernieuwbare energie die door de Europese Raad is aangenomen als klimaatdoelstelling tot 2030. De investering draagt bij aan de energietransitie in Polen en ondersteunt de ontwikkeling van hernieuwbare infrastructuur. Project Ciekocinko draagt met name bij aan het vermijden van het verbruik van fossiele brandstoffen om elektriciteit op te wekken. Dit is met name het geval voor projecten voor hernieuwbare energie in Polen, aangezien de koolstofintensiteit van 710 gCO<sub>2</sub>e / kWh in 2020 hoog is (de energieopwekking in Polen wordt gedomineerd door steenkoolenergieproductie) in vergelijking met een Europese koolstofintensiteit van 231 gCO<sub>2</sub>e / kWh in 2020.

### RISICO

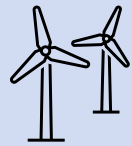
De impact wordt momenteel geschat op basis van een statische koolstofintensiteit. Uitgaande van een dynamische ontwikkeling van de koolstofintensiteit (d.w.z. continue vermindering van de koolstofintensiteit) zal de impact in de loop van de tijd waarschijnlijk lager worden. Dit risico mag echter niet worden beperkt. Het doel zou moeten zijn om de koolstofintensiteit van de elektriciteitssector verder koolstofvrij te maken. De transport- en bouwsector zal naar verwachting ook verder koolstofvrij worden gemaakt, wat betekent dat een aanzienlijke hoeveelheden schone elektriciteitsproductie nodig zal zijn.



### HOE VEEL?

Q4 2021 Cijfers

5.800 ton



CO<sub>2</sub> emissies bespaard

20.107 MWh



Opgewekte groene  
stroom sinds start

71.000 m<sup>3</sup>

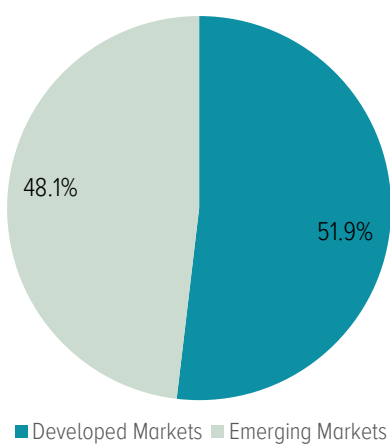


Water bespaard sinds  
start

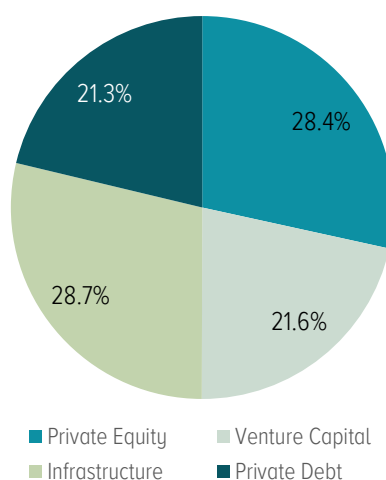
## PORTEFEUILLE OVERZICHT

De grafieken en tabellen op de volgende twee pagina's weerspiegelen de portefeuille per eind december 2021 en zijn gebaseerd op toezeggingen van het fonds aan haar beleggingspartners. Houd er rekening mee dat de beleggingspartners van de GIP meestal investeren vanuit closed-end fondsen die met een aanzienlijke vertraging rapporteren. Als gevolg hiervan zal de *lookthrough* op portefeuilleniveau altijd met een kwartaal achterlopen.

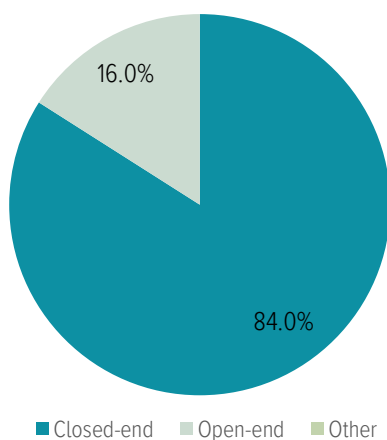
### GEOGRAFISCHE EXPOSURE



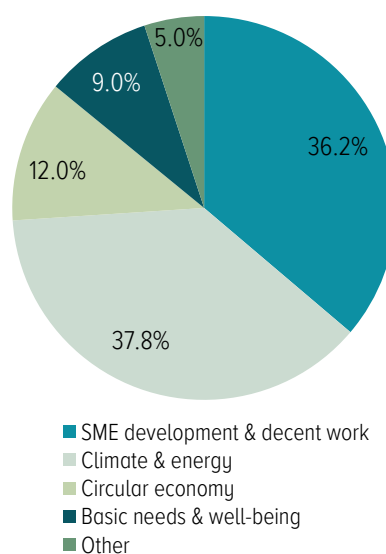
### ASSET CLASS EXPOSURE



### FONDSTYPE EXPOSURE



### IMPACT THEMA EXPOSURE





### Overview Impact Partners per December 2021

|  | Partnership                    | Asset class     | Geografie           | Commitment    | Impact thema's | SDGs |
|--|--------------------------------|-----------------|---------------------|---------------|----------------|------|
|  | KGAL ESPF 4                    | Infrastructuur  | Ontwikkelde markten | €22 miljoen   |                |      |
|  | KGAL ESPF 5                    | Infrastructuur  | Ontwikkelde markten | €25 miljoen   |                |      |
|  | LeapFrog ECF 3                 | Private Equity  | Opkomende markten   | \$25 miljoen  |                |      |
|  | Trill Impact                   | Private Equity  | Ontwikkelde markten | €25 miljoen   |                |      |
|  | Quona Inclusion II             | Venture Capital | Opkomende markten   | \$11 miljoen  |                |      |
|  | Quona Inclusion III            | Venture Capital | Opkomende markten   | \$15 miljoen  |                |      |
|  | Ecosystem Integrity IV         | Venture Capital | Ontwikkelde markten | \$15 miljoen  |                |      |
|  | ResponsAbility Agriculture     | Private Debt    | Opkomende markten   | \$31 miljoen* |                |      |
|  | Northern Arc India Impact Fund | Private Debt    | India               | \$ 10 miljoen |                |      |

\*Betreft Q4 waardering, aangezien dit een open-ended fonds betreft.

### Overzicht top-10 deelnemingen op 'doorkijk' niveau (op basis van 3<sup>e</sup> kwartaal rapportage)

| Bedrijfsnaam   | Sector              | Partner      | Asset Class     | Impact thema                           | Land/regio      | % van totaal* |
|----------------|---------------------|--------------|-----------------|----------------------------------------|-----------------|---------------|
| Zepz           | Financial Services  | Leapfrog     | Private Equity  | MKB ontwikkeling en Fatsoenlijk werk   | Global          | 5,4%          |
| Nordomatic     | Industrial services | Trill Impact | Private Equity  | Klimaatverandering en energietransitie | Sweden          | 2,0%          |
| Bäckhammar     | Onshore Wind        | KGAL         | Infrastructure  | Klimaatverandering en energietransitie | Sweden          | 2,0%          |
| Mesalvo        | Healthcare          | Trill Impact | Private Equity  | Basisbehoeften en welzijn              | Germany         | 1,8%          |
| Facily         | E-commerce          | Quona        | Venture capital | MKB ontwikkeling en Fatsoenlijk werk   | Brazil          | 1,7%          |
| Addi           | E-commerce          | Quona        | Venture capital | MKB ontwikkeling en Fatsoenlijk werk   | Colombia/Brazil | 1,2%          |
| Veja Mate      | Offshore Wind       | KGAL         | Infrastructure  | Klimaatverandering en energietransitie | Germany         | 1,2%          |
| Sardegna       | Solar               | KGAL         | Infrastructure  | Klimaatverandering en energietransitie | Italy           | 1,1%          |
| Krasin         | Onshore Wind        | KGAL         | Infrastructure  | Klimaatverandering en energietransitie | Poland          | 1,1%          |
| Fidelity Bank  | Financial Services  | Leapfrog     | Private Equity  | MKB ontwikkeling en Fatsoenlijk werk   | Ghana           | 1,1%          |
| Totaal top 10: |                     |              |                 |                                        |                 | 19,3%         |

### VOETNOTEN IMPACT HOOGTEPUNTEN (P.1)

\*Om onze kwartaalrapporten tijdiger te kunnen publiceren, is besloten dat vanaf Q4 2021 de gerapporteerde impact-cijfers een vertraging van een kwart zullen hebben. Dit resulteerde in een eenmalige herhaling van impactresultaten van Q3 2021 naar Q4 2021.

<sup>1</sup> Impact van investering van GIP in Emerging Consumer Fund III (Q3 2021).

<sup>2</sup> Impact van investering van GIP in ESPF 4 (Q3 2021). De bron voor het naar rato gelijkwaardige cijfer over het watergebruik is van Waternet. Berekening op basis van huishoudens die 52.000 liter per jaar verbruiken.

<sup>3</sup> Impact van investering van GIP in Emerging Consumer Fund III en Inclusion Fund (Q3 2021), Agriculture Fund (Q4 2020).

<sup>4</sup> Impact van investering van GIP in Emerging Consumer Fund III, ESPF 4, Inclusion Fund (Q3 2021), Ecosystem Integrity Fund 4 en Agriculture Fund (Q4 2020).

<sup>5</sup> Impact van investering van GIP in Agriculture Fund (Q4 2020). Het equivalente cijfer voor voetbalvelden is berekend op basis van de veldgrootte van 6770 m<sup>2</sup>.

<sup>6</sup> Impact van investering van GIP in ESPF 4 en Green Bonds (Q3 2021), Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2020) Bron voor het evenredige equivalent van het elektriciteitsverbruik van Nederlandse huishoudens is van <https://www.odyssee-mure.eu/publications/efficiency-by-sector/households/elektriciteits-consumptie-woning.html>. Berekeningen op basis van het cijfer dat het gemiddelde elektriciteitsverbruik per huishouden in Nederland 3.051 kWh is.

<sup>7</sup> Impact van investering van GIP in ESPF 4, Trill Impact en Green Bonds (Q3 2021), Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2020). De bron voor het evenredige equivalentcijfer voor auto's is afkomstig uit de EER. Berekening op basis van een gemiddelde nieuwe auto met een uitstoot van 120 g / km en een jaarlijks afgelegde afstand van 20.000 km.

## MANAGEMENT AND ADMINISTRATION

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

## SUBSCRIPTIONS AND REDEMPTIONS

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

## SHARE CLASS DETAILS

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

## CONTACT

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

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

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

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