

Global Impact Pool

KWARTAALBRIEF

Q1 2022



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



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

GEACHTE BELEGGER,

Middels deze brief delen wij graag de belangrijke ontwikkelingen die binnen de Kempen Global Impact Pool hebben plaatsgevonden gedurende het eerste kwartaal van 2022. De missie van het fonds, het leveren van een positieve bijdrage aan de oplossing van wereldwijde problemen rondom voeding, levensonderhoud en klimaatverandering, stond opnieuw centraal gedurende het kwartaal. Specifiek levert de Kempen Global Impact Pool een positieve bijdrage aan:



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



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



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



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

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

IMPACT HOOGTEPUNTEN DIT KWARTAAL *



383.580

Opkomende consumenten bereikt met betaalbare gezondheidszorg¹

48.789 m³

Besparing op waterverbruik (LTM)

Gelijk aan het waterverbruik van

938 personen per jaar²



4.463.028

Opkomende consumenten bereikt met betaalbare financiële diensten³

6.308

Banen ondersteund⁴



142.395

Hectare duurzaam verbouwde grond

Gelijk aan **210,332** voetbalvelden⁵



21.327 MWh

Opgewekte groene energie (LTM)

Gelijk aan het energieverbruik van **6.820 huishoudens** in Nederland⁶

11.523 ton CO₂ vermeden (LTM)

Gelijk aan de uitstoot van **4.703 personenauto's** in een jaar⁷

Kempen



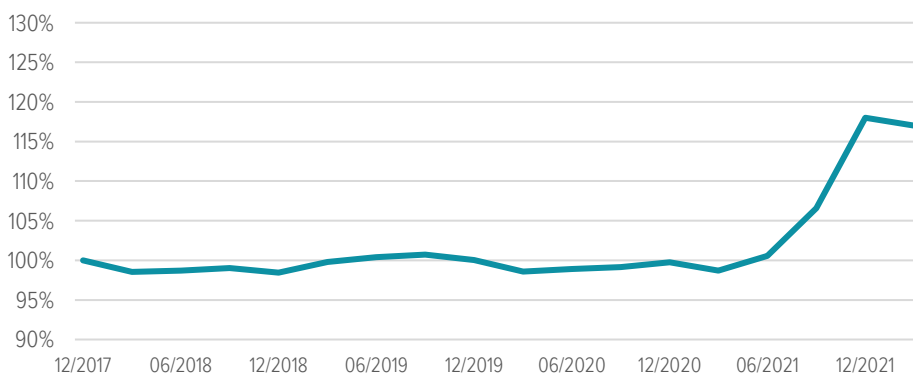
FINANCIEEL RENDEMENT

De Kempen Global Impact Pool (GIP) behaalde in het eerste kwartaal van 2022 een rendement van -0,8% (FA-shareclass), resulterend in een rendement van 18,6% over de afgelopen 12 maanden en een gemiddeld jaarlijks rendement van 5,4% over de afgelopen 3 jaar. Sinds de oprichting van het fonds (begin 2018) heeft het fonds een gemiddeld jaarlijks rendement van 3,8% weten te realiseren voor haar participanten.

Na de uitstekende prestaties van de GIP gedurende het laatste kwartaal van 2021, heeft het fonds een licht negatief rendement behaald gedurende het eerste kwartaal van 2022. De core-impact portefeuille van de GIP, die grotendeels bestaat uit private marktinvesteringen zoals Private Equity & Infrastructuur, behaalde een licht positief rendement. Het negatieve rendement van de GIP kan grotendeels worden toegeschreven aan de Green Bonds portefeuille, waar de fors stijgende rente op de kapitaalmarkten een negatief effect had op de portefeuille. Door de beperkte allocatie van de GIP naar Green Bonds, die voornamelijk vanuit het oogpunt van liquiditeitsbeheer worden aangehouden, was het negatieve effect op portefeuilleniveau beperkt. Gedurende het kwartaal heeft de GIP de rentegevoeligheid van de Green Bonds portefeuille verlaagd door over te stappen naar een bedrijfsobligatieportefeuille van Green Bonds, hiermee zal een stijgende rente minder negatieve gevolgen hebben voor de waardering van de portefeuille.

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	2021	2020	2019	2018	3 jaar*	Sinds inceptie*
-0,8%	-0,8%	18,3%	-0,3%	1,6%	-1,6%	5,4%	3,8%

* 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 met een maximale investering van € 1 miljoen), kent de E-fondsklasse (toegankelijk met investeringen groter dan € 1 miljoen) een commitmentstructuur. 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.

U kunt contact opnemen met uw aanspreekpunt binnen Van Lanschot Kempen voor meer informatie over deze wijziging.

BELANGRIJKSTE ONTWIKKELINGEN DIT KWARTAAL

De GIP heeft zijn missie voortgezet om kapitaal te bundelen en impact te schalen namens zijn deelnemers gedurende het eerste kwartaal van 2022. Het beheerd vermogen daalde licht tot € 146 miljoen eind maart 2022. Deze daling kan volledig worden toegeschreven aan een waardedaling van de beleggingsportefeuille. Per saldo heeft er gedurende het eerste kwartaal een instroom aan kapitaal plaatsgevonden voor de GIP-portefeuille. Met trots vermelden wij daarnaast dat er in maart 2022 een additioneel bedrag van € 74 miljoen aan de GIP is toegezegd, waarvan circa 10% kort na kwartaaleinde is afgeroepen door de GIP.

Het portefeuille-beheer team van de GIP heeft haar veelbelovende pijplijn verder voorzien van nieuwe investeringsmogelijkheden. Tijdens het eerste kwartaal van 2022 heeft de GIP daardoor opnieuw een aanzienlijke hoeveelheid kapitaal aan het werk kunnen zetten gezet. De meest opmerkelijke toevoeging aan de portefeuille is een belegging middels 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. Daarnaast heeft de GIP in het eerste kwartaal van 2022 extra kapitaal toegezegd aan een bestaande partner, die in een vroeg stadium investeert in fintech-bedrijven die financiële inclusie stimuleren in achtergestelde, opkomende markten.

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



Basisbehoeften en welzijn: De investeringen binnen dit thema hebben in de loop van het kwartaal opnieuw aanzienlijke vooruitgang geboekt. In de vorige kwartaalupdate hebben wij aangegeven dat de GIP via een investeringspartner haar investering in [Goodlife Pharmacies](#) heeft verhoogd door deel te nemen aan een nieuwe financieringsronde. Het bedrijf heeft de afgelopen periode een exponentiële groei laten zien, en is intussen ontwikkeld tot de grootste apotheek- en gezondheidszorgketen in Oost-Afrika. Deze sterke groei heeft ertoe geleid dat de investeringspartner haar belang in het bedrijf gedurende het eerste kwartaal van 2022 gedeeltelijk heeft afgebouwd. Met deze gedeeltelijke verkoop heeft de investeringspartner 49% van de initiële investering terugverdiend, terwijl er nog steeds een meerderheidsbelang in het bedrijf aanwezig is.



De investeringen binnen het thema **MKB-ontwikkeling en fatsoenlijk werk** lieten in het kwartaal opnieuw goede ontwikkelingen zien. Eén van de investeringspartners van de GIP heeft gedurende het eerste kwartaal van 2022 haar belang in [BIMA](#) vergroot, een bedrijf dat zich richt op het aanbieden van digitale zorg- en levensverzekeringen in meerdere landen in Azië (o.a. Bangladesh, Cambodja en de Filipijnen). BIMA sluit naadloos aan bij de doelstellingen van de GIP op het gebied van financiële inclusie in opkomende markten, met name doordat het bedrijf essentiële verzekeringen en gezondheidsdiensten aanbiedt aan klanten met een laag inkomen. Momenteel worden er met dergelijke impactvolle diensten circa 3 miljoen achtergestelde consumenten bediend in opkomende markten. Dezelfde investeringspartner heeft ook een nieuwe naam toegevoegd aan de portefeuille: [HD Bank](#), een in Vietnam opererende consumentenbank met een sterke focus op het retail- en MKB-segment. Ook dit bedrijf richt zich op financiële inclusie, o.a. door het aanbieden van producten die betaalbaar zijn voor consumenten met een laag inkomen.

De investeringspartner die zich richt op startende bedrijven binnen dit thema heeft gedurende het eerste kwartaal van 2022 een belang genomen in [Acasa](#), een Latijns-Amerikaans 'proptech' bedrijf. De vastgoedmarkt voor huizenbezitters in deze regio is erg inefficiënt, met vaak een lage mate van liquiditeit, weinig mogelijkheden voor bankleningen, nauwelijks transparantie en een vaak tijdrovend aan- en verkoopproces. Acasa richt zich op het vergemakkelijken van dit proces voor met name huiseigenaren van kleinschalig vastgoed.



Een van de investeringspartners van de GIP binnen het thema **Circulaire economie** richt zich op het verstrekken van werkkapitaal aan (coöperaties van) kleine boeren in ontwikkelingslanden. Gedurende het eerste kwartaal verstrekte deze investeringspartner leningen aan vijf coöperaties in Togo en Burkina Faso (cashewnoten), Kenya (macademia's) en Oeganda (koffie en katoen). Nu het koffieseizoen in Costa Rica en Honduras ten einde is gekomen is de investeringspartner begonnen met het financieren van boeren in Peru (cacao) en Bolivia (quinoa). In Azië werden leningen verstrekt in met name Indonesië en India (sojabonen, warehousing en financiële dienstverlening gericht op landbouw).



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. Gedurende het eerste kwartaal van 2022 is er voor beide fondsen van de bestaande investeringspartner kapitaal opgevraagd, hiermee is de blootstelling naar dit thema opnieuw vergroot. Dit kapitaal is o.a. gebruikt voor de financiering van een zonne-energiecentrale in Italië. Deze investeringen zullen in de nabije toekomst opnieuw een aanzienlijke hoeveelheid duurzame capaciteit toevoegen aan het energienetwerk.

De Impact Case voor dit kwartaal richt zich op Ampersand, een bedrijf van onze investeringspartner die zich binnen dit thema focust op startende bedrijven. Het bedrijf Ampersand richt zich op het verminderen van brandstofverbruik en de CO₂-uitstoot door de elektrificatie van motorfietsen in Rwanda.



Op het Afrikaanse continent zijn er momenteel circa 30-40 miljoen motortaxi's in gebruik. Het portefeuillebedrijf Ampersand richt zich in Rwanda op het vervangen van de vervuilende benzine door een op hydro-elektrisch gebaseerde hernieuwbare en emissievrije transportoplossing.



IMPACT CASE STUDY PROJECT CIEKOCINKO

WAT

Motorfietsen zijn in de afgelopen decenia uitgegroeid tot een dominant vervoermiddel in veel ontwikkelingslanden in Afrika, Azië en Latijns-Amerika. Motortaxidiensten zijn hierdoor evenredig gegroeid, en hebben gezamenlijk meer afstand afgelegd en meer benzine verbruikt dan enig ander gemotoriseerd vervoersmiddel in stedelijk Afrika (inclusief motoren die persoonlijk of voor bezorgingsdiensten worden gebruikt). De sterke opkomst van dit type transport heeft echter gezorgd voor verhoogde koolstofemissies, lucht- en geluidsvervuiling en relatief hoge brandstofkosten voor de lokale bevolking.

Voor de stad Kigali in Rwanda zijn motor-taxi's het belangrijke vervoersmiddel voor de bevolking. Slechts 2% van de Rwandezen bezit een eigen voertuig. Daarnaast zijn de benzinekosten hoog en is er grote afhankelijkheid van de brandstofimport. Ondertussen heeft het land een overschot aan stroomvoorziening vanuit hydro-elektriciteit. Het inzetten van elektrisch aangedreven motoren, in de eerste plaats gericht op regio's met groene stroom, is daarom 'laaghangend fruit' bij het terugbrengen van koolstofemissies.

WIE

Ampersand, opgericht in 2014 door CEO Josh Whale, richt zich op goedkope en elektrische mobiliteit om klimaatverandering tegen te gaan. Het bedrijf verkoopt elektrische motorfietsen aan chauffeurs van commerciële motor-taxi's ("Moto's") in Rwanda. Het is één van de eerste bedrijven die commercieel van start gaat in de Afrikaanse markt voor elektrische motorfietsen, en het heeft plannen om verder uit te breiden naar andere Afrikaanse landen. Kenia, de tweede doelmarkt van Ampersand, heeft bijvoorbeeld naar schatting 1.5 miljoen moto's in gebruik, die jaarlijks ongeveer \$2-2,5 miljard aan brandstof verbruiken.

BIJDRAGE

Ampersand heeft een volledig ecosysteem ontwikkeld dat nodig is om de moto-taxivloot te elektrificeren. Het financiert motorfietsen onder een 'rent-to-own' regeling. Tevens verkoopt het bedrijf elektriciteit door zeer snel vervangbare batterijen aan te bieden, terwijl de locaties van Ampersand ook als depot voor onderhoud worden gebruikt. Door over te stappen op een elektrisch vervoersmiddel besparen de chauffeurs geld, uiteindelijk stijgt het nettoloon door deze lagere brandstofkosten en tevens lagere onderhoudskosten van de motoren. Ampersand helpt uiteindelijk bij het verminderen van de CO₂ uitstoot, het verminderen van lucht- en geluidsoverlast, het verhogen van de energiezuikerheid en het verlagen van de kosten (en dus een beter levensonderhoud) voor moto-taxichauffeurs.

RISICO

Het beleid en de regelgeving in Rwanda is in het algemeen positief voor startups die gericht zijn op duurzaamheid en elektrische mobiliteit. Er bestaat echter nog wel degelijk een risico dat de vraag naar en de verwachte acceptatie van elektrische motoren tegenvalt, hierdoor zal de hierboven beschreven verwachte positieve impact niet optreden.



HOEVEEL?

Q1 2022 Cijfers

201 ton



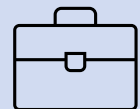
CO₂-emissies bespaard

266



Motoren in gebruik

170

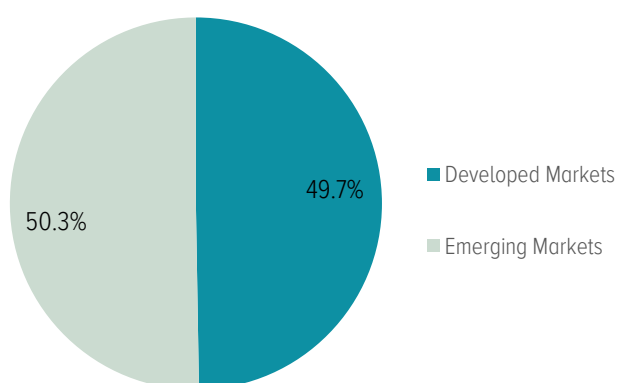


Banen gecreëerd

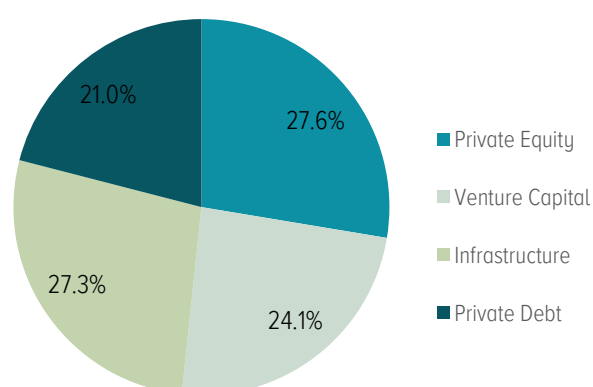
PORTEFEUILLE OVERZICHT

De grafieken en tabellen op de volgende twee pagina's weerspiegelen de portefeuille per eind maart 2022 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.

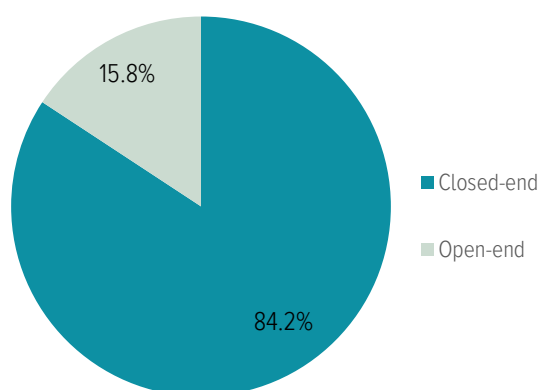
GEOGRAFISCHE EXPOSURE*



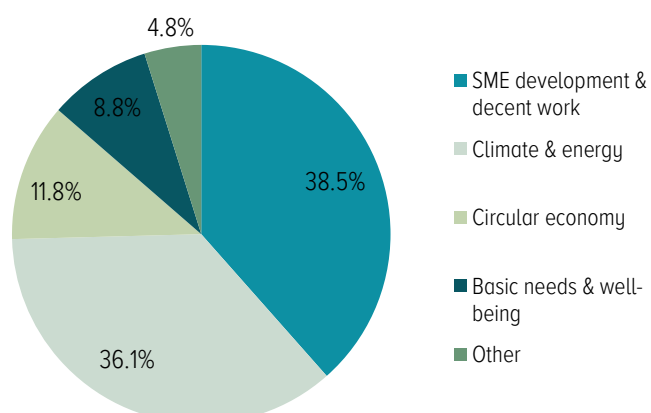
ASSET CLASS EXPOSURE*



FONDSTYPE EXPOSURE*



IMPACT THEMA EXPOSURE*



* Betreft de portefeuille gebaseerd op toezeggingen (Commitments) van het fonds aan haar beleggingspartners.

Overview Impact Partners per Q1 2022

	Partnership	Vermogenscategorie	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	\$20 miljoen		
	Ecosystem Integrity IV	Venture Capital	Ontwikkelde markten	\$15 miljoen		
	ResponsAbility Agriculture	Private Debt	Opkomende markten	\$30 miljoen*		
	Northern Arc India Impact Fund	Private Debt	India	\$ 10 miljoen		

*Betreft Q1 2022 waardering, aangezien dit een open-ended fonds betreft.

Overzicht top-10 deelnemingen op 'doorkijk' niveau (op basis van Q4 2021 gegevens)

Bedrijf	Sector	Partner	Asset Class	Impact thema	Land/Regio	% van totaal*
Zepz	Financial Services	Leapfrog	Private Equity	MKB ontwikkeling en fatsoenlijk werk	Globaal	6,3%
ZeroAvia, Inc	Transportation	EIF	Venture capital	Klimaatverandering en energietransitie	VS / VK	2,4%
GP Joule	PV & Onshore Wind	KGAL	Infrastructure	Klimaatverandering en energietransitie	Duitsland	2,2%
Nordomatic	Industrial Services	Trill Impact	Private Equity	Klimaatverandering en energietransitie	Zweden	2,0%
Addi	E-commerce	Quona	Venture capital	MKB ontwikkeling en fatsoenlijk werk	Columbia/Brazilië	1,9%
Bäckhammar	Onshore Wind	KGAL	Infrastructure	Klimaatverandering en energietransitie	Zweden	1,8%
Facily	E-commerce	Quona	Venture capital	MKB ontwikkeling en fatsoenlijk werk	Brazilië	1,8%
Mesalvo	Healthcare	Trill Impact	Private Equity	Basisbehoeften en welzijn	Duitsland	1,6%
HD Bank	Financial Services	Leapfrog	Private Equity	MKB ontwikkeling en fatsoenlijk werk	Vietnam	1,5%
Sokowatch	Industrial Services	Quona	Venture capital	MKB ontwikkeling en fatsoenlijk werk	Africa	1,3%
Total top 10:						22,8%

VOETNOTEN IMPACT HOOGTEPUNTEN (P.1)

*In order to publish our quarterly reports in a more timely basis, there is a one-quarter lag on impact figures.

¹ Impact of investment by GIP in Emerging Consumer Fund III (Q4 2021).

² Impact of investment by GIP in ESPF 4 and Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2021). Source for the pro-rated equivalent figure on water use is from Waternet. Calculation based on households using 52,000 litres per year.

³ Impact of investment by GIP in Emerging Consumer Fund III, Inclusion Fund II, Inclusion Fund III, and Agriculture Fund (Q4 2021).

⁴ Impact of investment by GIP in Emerging Consumer Fund III, ESPF 4, Inclusion Fund II, Inclusion Fund III, Trill Impact, Ecosystem Integrity Fund 4, and Agriculture Fund (Q4 2021).

⁵ Impact of investment by GIP in Agriculture Fund (Q4 2021). The equivalent figure on football fields is calculated based on field size of 6770 m³.

⁶ Impact of investment by GIP in ESPF 4, Green Bonds, and Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2021). Source for the equivalent pro-rated figure on Dutch household electricity usage is from <https://www.odyssee-mure.eu/publications/efficiency-by-sector/households/electricity-consumption-dwelling.html>. Calculations based on figure that the average electricity consumption per household in the Netherlands is 3,127 kWh.

⁷ Impact of investment by GIP in ESPF 4, Trill Impact, Green Bonds, Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2021). Equivalent pro-rated calculation is based on EEA, with the average new car emitting 120 g/km and driving average 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 (per annum)	Service fee (per annum)	Subscription tax (per annum)	Anti-Dilution Levy (charged over commitment – one- off)	Minimum 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

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).

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.