IMPAKT·EU

RAPPORT D'IMPACT ANNUEL
2025 - 2026

TABLE DES MATIÈRES

Introduction ..... p 7
Retour sur une année bien remplie ..... p 8
Nos thématiques ..... p 10
Chiffres clés du portefeuille ..... p 11
Nos Investissements ..... p 12 - 13
Zoom sur nos partenaires ..... p 14-18
Notre Théorie du Changement ..... p 20
Suivi de nos indicateurs d'impact ..... p 21
Impact systémique ..... p 22 - 23
Reporting d'impact des ODD ..... p 24 - 27
Gouvernance & processus de décision ..... p 29
Notre équipe ..... p 30 - 31

Assureur coopératif depuis 1907, le Groupe P&V a toujours accompagné les initiatives coopératives et d'économie sociale porteuses de progrès social. En investissant dans ImpaktEU, nous poursuivons cet engagement en faveur d'entreprises ambitieuses, économiquement viables et génératrices d'un impact social et environnemental majeur. À l'échelle européenne, ImpaktEU favorise également le partage d'expériences, la diffusion des bonnes pratiques et l'inspiration entre pays. La qualité et le sérieux de ses fondateurs renforcent notre confiance dans son potentiel de transformation.

Jeroen Spinoy - CEO Groupe P&V

FUNDS FOR GOOD
INVEST · IMPACT

Inpulse
Investment Manager
Positive Change

INTRODUCTION

Le fonds ImpaktEU est né de la rencontre entre deux acteurs engagés dans l'investissement à impact qui partagent des valeurs et un engagement de long terme : Inpulse Investment Manager et Funds For Good.

Funds For Good est active depuis plus de 10 ans dans la finance responsable et l'entrepreneuriat social en accompagnant des entrepreneurs à impact et des personnes en précarité d'emploi à s'insérer professionnellement par l'entrepreneuriat.

Inpulse Investment Manager est un Alternative Fund Manager (AIFM) réglementé par la FSMA avec plus de 20 ans d'expérience en gestion de fonds à impact non cotés pour l'économie sociale, et particulièrement la microfinance et les coopératives en Europe et dans le pourtour méditerranéen.
Ces deux acteurs capitalisent sur une expertise solide et complémentaire dans la finance inclusive et l'entrepreneuriat social.

ImpaktEU est un fonds article 9 et « impact first » belge, dédié au développement de la microfinance et de l'entrepreneuriat social en Europe. Il a pour objectif de soutenir financièrement des acteurs qui contribuent à relever les défis sociaux, économiques et environnementaux, et vise à répondre à un véritable « funding gap » identifié pour ces secteurs en Europe par une étude du Réseau Européen de Microfinance menée en 2019. Alors que les défis sociaux et environnementaux continuent de croître, répondre aux besoins financiers des acteurs qui y apportent une réponse concrète reste plus que jamais central.

Le fonds investit principalement sous forme de dette dans des institutions de microfinance, des petites banques éthiques et coopératives, et des entreprises centrées sur l'impact, sur tout le territoire européen (UE et pays candidats), avec une attention particulière portée à la Belgique et aux pays limitrophes. Il se concentre sur cinq thématiques principales : l'insertion sociale & professionnelle, l'alimentation et l'agriculture durable, l'immobilier social et solidaire, ainsi que les circuits courts & la relocalisation.

Au-delà du financement, l'équipe met à disposition de ses partenaires des moyens d'assistance technique pour les accompagner dans leurs enjeux de croissance, de management, de digitalisation ou de gestion des risques, en s'appuyant sur son réseau et sa longue expérience.

Cette quatrième année d'investissement confirme la trajectoire du fonds. Le portefeuille déployé a poursuivi sa croissance pour atteindre EUR 28.2 millions déboursés auprès de 30 clients actifs dans 12 pays. Le fonds a par ailleurs élargi sa base d'investisseurs et a renforcé son ancrage dans l'écosystème belge de la finance à impact.

RETOUR SUR UNE ANNÉE BIEN REMPLIE

OCTOBRE 2025

Ethias investit €3 Mio dans ImpaktEU, avec l'intention de porter sa participation à €5 Mio si le fonds atteint son objectif de €50 Mio levés d'ici fin 2026.

NOVEMBRE 2025

Participation à la **Belgian Impact Week**, organisée par l**mpact Finance Belgium,** l'événement annuel phare de l'écosystème belge de la finance à impact. Funds For Good et Inpulse y ont activement contribué en prenant la parole et en participant à plusieurs panels.

NOVEMBRE 2025

Participation à l'**Impact Week à Malmö,** organisé par Impact Europe, pour partager les activité du fonds ImpaktEU.

DÉCEMBRE 2025

Événement de fin d'année organisé chez notre partenaire **Mundo-Lab** qui a réuni les entreprises que nous accompagnons, nos investisseurs ainsi que l'ensemble de nos parties prenantes, notamment des acteurs de l'immobilier durable et du logement social.

MARS 2026

Pour la 21ème réunion du conseil d'administration d'ImpaktEU, ImpaktEU a été accueilli dans la **citadelle de Diest,** projet porté par notre partenaire **Stadsmakersfonds.**

MARS 2026

Participation à l'évènement **« Change Now »** à Paris pour stimuler la collaboration au sein de l'écosystème de l'impact.

AVRIL 2026

ImpaktEU était présent à la **Microfinance Day 2026,** organisée par l'European Microfinance Network (EMN).

SUIVEZ NOS AVENTURES SUR LINKEDIN

PORTEFEUILLE & CHIFFRES CLÉ

NOS THÉMATIQUES D'INVESTISSEMENT

INSERTION SOCIALE & PROFESSIONNELLE

ImpaktEU soutient les institutions de microfinance et les entreprises sociales qui facilitent l'accès à l'emploi, au financement et à l'entrepreneuriat pour les personnes exclues des circuits traditionnels. Ce pilier vise à renforcer l'autonomie des personnes vulnérables et à favoriser leur participation pleine et durable à la vie économique.

ALIMENTATION & AGRICULTURE DURABLE

Le soutien d'ImpaktEU se porte aussi sur des acteurs qui développent une agriculture plus durable, renforcent les circuits courts et améliorent la résilience des systèmes alimentaires. Leur action favorise une production responsable, la création d'emplois locaux et une meilleure préservation des ressources naturelles.

MOBILITÉ DOUCE

ImpaktEU finance des solutions de mobilité partagée, accessibles et moins émettrices de carbone, qui contribuent à réduire la dépendance à la voiture individuelle. L'objectif est de rendre les déplacements plus durables tout en améliorant l'accès à la mobilité dans les territoires.

IMMOBILIER DURABLE & SOLIDAIRE

Les modèles de logement et d'immobilier qui combinent accessibilité financière, qualité environnementale et gestion collective ou coopérative font partie intégrante du fonds ImpaktEU. Ces initiatives contribuent à créer des espaces de vie et de travail plus inclusifs, abordables et respectueux de l'environnement.

ECONOMIE CIRCULAIRE

En accompagnant des entreprises et des lieux dédiés au réemploi, à la réduction des déchets et à la mutualisation des ressources, ImpaktEU encourage la création de valeur locale. Ce pilier soutient l'émergence de modèles économiques plus sobres, innovants et ancrés dans les territoires.

CHIFFRES CLÉS DU PORTEFEUILLE

AU 30/06/2026

Au 30/06/2026, ImpaktEU a atteint un portefeuille validé de 28.2M EUR depuis sa création, auprès de 30 partenaires actifs dans 12 pays d'Europe. De la coopérative de logement à l'institution de microfinance, de l'entreprise de travail adapté à la banque éthique et coopérative : la diversité du portefeuille du fonds est alignée avec sa théorie du changement et sa mission. Derrière ces chiffres, ce sont des projets de l'économie sociale, porteurs de sens et d'avenir, qui sont financés et soutenus.

Avec un prêt moyen de EUR 1 100k pour les institutions financières et de EUR 550k pour les entreprises sociales, ImpaktEU reste fidèle à son objectif : soutenir des acteurs dont les besoins de financement de croissance passent sous les radars des fonds au ticket minimum plus élevé. Notre capacité à intervenir sur tout le territoire européen (pays membres de l'UE et candidats) demeure un atout de diversification important.

CHIFFRES CLÉS DU PORTEFEUILLE ENGAGÉ

TOTAL DÉCAISSÉ* **€29,6M**

TOTAL INVESTI **€25,4M**

TOTAL ENGAGÉ **€28,2M**

ACTIFS SOUS GESTION **€30,6M**

NOMBRE DE PARTENAIRES **30**

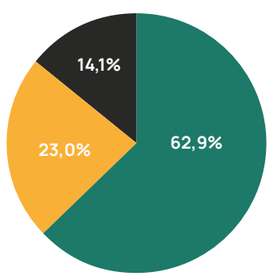
NOMBRE DE PAYS **12**

PRÊT MOYEN INSTITUTIONS FINANCIÈRES **€1100K**

PRÊT MOYEN ENTREPRISES SOCIALES **€550K**

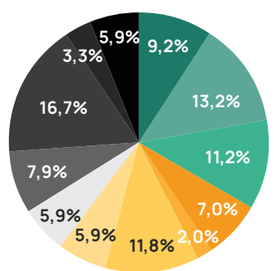
RÉPARTITION DES PRÊTS ENGAGÉS

PAR TYPE DE CIBLE



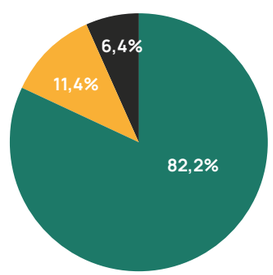
- Institutions de Microfinance
- Entreprises Sociales
- Banques Éthiques

PAR PAYS



- Albanie
- Belgique
- Bosnie
- France
- Grèce
- Kosovo
- Monténégro
- Macédoine du Nord
- Pologne
- Roumanie
- Espagne
- Serbie

PAR TYPE DE PRÊT



- Senior
- Subordonné
- Equity

* Y compris les montants réinvestis

NOS INVESTISSEMENTS VALIDÉS

AU 30/06/2026

ZOOM SUR NOS PARTENAIRES

INSTITUTIONS DE MICROFINANCE

POLOGNE

35 lat TISE

SGB

GRÈCE

BANK OF KARDITSA COOPERATIVE

ROUMANIE

VITAS

omro

FAER

AFIN finance for doing good

BOSNIE

MIKROKREDITNA FONDACIJA MI-BOSPO

LIDER MIKROKREDITNA FONDACIJA

ESPAGNE

TreballSolidari

MACÉDOINE DU NORD

Хоризонти

KOSOVO

AGJENCIONI PËR FINANCIM NË KOSOVË

Kosinvest

MONTÉNÉGRO

MonteCredit MFI

ALBANIE

CFF Crimson Finance Fund

Agro & Social Fund

SERBIE

3Bank

MIKROKREDITNA FONDACIJA MI-BOSPO

PRÊT SENIOR
€1,5Mio

MI-BOSPO est une institution de microfinance créée en 2023 en Bosnie-Herzégovine. Elle est la filiale à 100% de la fondation MCF MI-BOSPO, active depuis plus de 30 ans dans le pays. Sa mission est d'assurer un accès à long terme aux services de microfinance aux clients vulnérables. L'institution met un accent particulier sur les femmes entrepreneurs (représentant 42% de sa clientèle et 67% des postes de direction) et sur les clients ruraux (65% de son portefeuille de prêts). Sa structure lui permet de servir des clients dont les besoins dépassent ceux couverts par la Fondation, jusqu'à 25 k EUR de crédit.

AGJENCIONI PËR FINANCIM NË KOSOVË

PRÊT SENIOR
€1,5Mio

www.afkonline.org

Fondée en 1999 à Peć, AFK soutient les micro-entreprises et promeut l'inclusion financière en apportant son aide à des projets communautaires locaux. Avec plus de 23 000 prêts actifs pour un prêt moyen de 2 172 EUR (soit un volume de 50 M EUR), AFK fournit un accès durable au crédit aux entreprises, aux femmes entrepreneurs, aux petits producteurs, aux prestataires de services et aux commerçants du Kosovo. 99% de ses prêts sont orientés vers la création ou le développement de microentreprises et de petits exploitants agricoles.

Notre partenariat avec ImpaktEU a été une collaboration précieuse et bien structurée. Le financement a permis à AFK de renforcer davantage ses activités de crédit, notamment dans les secteurs de l'agriculture et des petites entreprises, ainsi que dans l'accompagnement des femmes entrepreneures. Nous avons également grandement apprécié le professionnalisme, la réactivité et l'approche constructive de l'équipe d'ImpaktEU tout au long de notre collaboration. Nous sommes très satisfaits de ce partenariat et nous réjouissons de poursuivre et de renforcer cette collaboration à l'avenir.

Diana Peshteri Kadiu- Senior Officer for Reporting & Analysis

35 lat TISE

PRÊT SENIOR
€500K

www.tise.pl

TISE (Towarzystwo Inwestycji Społeczno-Ekonomicznych) est une société d'investissement polonaise fondée en 1991 à Varsovie. Depuis 2008, son activité principale consiste à octroyer des prêts aux ONG, aux micro-entreprises, aux PME et aux entités de l'économie sociale. Depuis sa création, elle a octroyé plus de 10 000 prêts pour un volume dépassant 1,6 milliard de PLN. Elle a également lancé un fonds de social venture capital (FKIS) permettant d'apporter des instruments en quasi-fonds propres aux entreprises sociales, un segment traditionnellement limité au prêt et à la garantie.

ENTREPRISES SOCIALES

BELGIQUE

COPAINS
FARM FOR GOOD!
De Lochting
mundo LAB
STADS MAKERS FONDS
IMPACT FACTORY
woon coop

FRANCE

bellevilles FONCIERE RESPONSABLE
étic FONCIÈREMENT RESPONSABLE
Halage
VALO

ESPAGNE

SOSTRE CIVIC
Som mobilitat

COPAINS

PRÊT SUBORDONNÉ
€500K

www.copains.group

Relocaliser la filière boulangère belge est l'objectif du groupe Copains, qui a vu le jour en 2015 à Strépy, à la suite de la reprise d'un ancien atelier de boulangerie artisanale. Le constat de départ est sans appel : seul 1 pain sur 10 consommés en Belgique est fabriqué avec du froment belge. Copains s'engage à travailler avec des producteurs locaux pour retrouver une souveraineté alimentaire et préserver les traditions artisanales, tout en rendant le produit accessible au plus grand nombre. L'entreprise produit et distribue pains et pâtisseries en circuit court (30 000 pains par jour sur deux sites de production) et s'appuie sur les canaux de la grande distribution et des collectivités pour toucher un large public. Copains emploie par ailleurs 15 personnes éloignées du marché de l'emploi dans son activité de conditionnement.

Une entreprise n'est pas qu'un bilan et un compte de résultats. C'est un acteur de son territoire et du monde qui l'entoure, et elle peut devenir un vrai accélérateur de transition. ImpaktEU regarde Copains comme ça : un regard large, exigeant, de long terme, où impact et rentabilité se discutent dans la même phrase — pas dans deux annexes séparées. C'est ce qui nous a donné envie de les avoir à nos côtés.

Olivier De Cartier
co-CEO de Copains

PRÊT SUBORDONNÉ
€1Mio

www.wooncoop.be

Créée en 2017 à Gand, Wooncoop développe une alternative entre la location classique et l'achat immobilier. La coopérative achète les bâtiments, les rénove et en reste propriétaire sur le long terme. Les habitants acquièrent des parts de Wooncoop et deviennent ainsi membres de la coopérative, sans être propriétaires individuellement de leur logement. Ils paient une contribution mensuelle liée au coût réel du logement et participent à un projet collectif. Ce modèle leur offre davantage de stabilité qu'une location classique, sans devoir financer seuls l'achat d'un bien. Fin 2025, Wooncoop comptait 19 projets en exploitation, 137 logements occupés et 205 habitants.

DÉCOUVREZ LE TÉMOIGNAGE DE JORIS DE KELVER - DIRECTEUR DE WOONCOOP EN VIDEO

OU CLIQUEZ ICI

PRÊT SUBORDONNÉ
€400K

www.sommobilitat.coop

Som Mobilitat est une coopérative de consommateurs sans but lucratif basée en Catalogne, qui promeut la mobilité électrique partagée comme levier d'accès à la mobilité pour tous les groupes de population. Son modèle poursuit un triple objectif : réduire la possession individuelle de voiture, décarboner les déplacements quotidiens et libérer l'espace public au profit des usages collectifs. La coopérative rassemble aujourd'hui plus de 7000 coopérateurs, et l'usage de ses véhicules partagés permet de substituer environ 1 800 voitures individuelles. Elle s'appuie sur des partenariats avec les communes et les acteurs publics pour déployer ses services au plus près des territoires.

THÉORIE DU CHANGEMENT & INDICATEURS D'IMPACT

NOTRE THÉORIE DU CHANGEMENT

Notre théorie du changement (ToC) définit comment notre fonds contribue aux résultats attendus à long terme. Elle sert de boussole pour aligner toutes les parties prenantes sur nos ambitions communes. Son objectif principal est de fixer des cibles mesurables sur la durée de vie du fonds. Pour promouvoir une société plus inclusive, nous avons établi 6 KPI d'impact clés qui seront régulièrement mesurés et rapportés. Ces objectifs guident notre stratégie d'investissement, renforcent la transparence pour les investisseurs et améliorent les pratiques de gestion de l'impact (IMM) de nos bénéficiaires.

Version complète de la ToC d'ImpaktEU sur notre site **www.impakteufund.eu**

Grâce à ImpaktEU, l'écosystème financier de l'UE deviendra plus inclusif et plus durable sur le plan environnemental. Nous voulons construire une plateforme d'investisseurs et d'institutions financières responsables contribuant à réduire les inégalités sociales tout en prenant soin des populations les plus fragiles et de notre environnement. Nous voulons stimuler la création d'emplois en rendant la croissance économique plus durable et inclusive. Nous voulons façonner une Europe plus verte pour tous, en réduisant l'empreinte environnementale de notre société. Nous voulons faire grandir une nouvelle génération d'entrepreneurs sociaux et d'investisseurs apportant des modèles de rupture et des solutions innovantes pour générer un impact social.

OBJECTIFS POUR UN FONDS DE 50M EUR

Les micro-entrepreneurs issus de populations les plus fragiles ont amélioré leurs conditions de vie

15.000
Contribution d'ImpaktEU à la création d'emplois non-précaires

10.000
Bénéficiaires finaux BoP (Bottom of the Pyramid)

Les IMF et petites banques éthiques et coopératives ont atteint une taille critique et ont significativement augmenté leur base de clientèle

65%
Pourcentage d'institutions financières ayant formalisé une stratégie d'impact

15%
Part des prêts octroyés par IMF et banques spécifiquement sur projets environnementaux

Les entreprises sociales ont favorisé l'inclusion sociale en augmentant le nombre de leurs bénéficiaires ciblés

700
Individus ayant eu accès à des biens et services de qualités répondant à leurs besoins sociaux (logement, nourriture, travail)

Les investisseurs ont augmenté la part d'investissements à impact dans leurs portefeuilles et ont obtenu l'accès à des actifs non cotés à vocation sociale

40%
Pourcentage des investisseurs qui ont augmenté leur allocation d'impact dans les actifs non cotés à travers ImpaktEU

THÉORIE DU CHANGEMENT : GLOBALEMENT EN AVANCE SUR NOS OBJECTIFS

Le tableau présente les résultats obtenus à ce stade au regard des objectifs de la théorie du changement. Lorsque la mesure directe n'est pas possible, nous utilisons des indicateurs indirects ou des proxies. **Au 31 décembre 2025, avec un fonds de taille de EUR 23.7M, la quasi-totalité des objectifs fixés sont atteints ou dépassés.**

* En avance | En ligne | En retard

	Indicateur d'impact	Objectif ToC (pour 100 M€)	Objectif du fonds après 12 ans (pour la taille actuelle de 23,7M€)	**Résultats aujourd'hui après 4 ans**
01	**NOMBRE D'EMPLOIS CRÉÉS OU PRÉSERVÉS**	**15.000**	**7.110**	**8.380**

Mesurer correctement la création/préservation d'emplois est un grand défi pour nos partenaires sur le terrain et des données précises/assimilables ne sont pas toujours disponibles. C'est pour cela que nous estimons que chaque prêt professionnel octroyé par nos bénéficiaires permet de créer ou de maintenir en moyenne 2,41 emplois en Europe de l'Est et 1,43 emploi en Europe de l'Ouest.

02	**NOMBRE DE BÉNÉFICIAIRES FINAUX BOP**	**10.000**	**4.740**	**3.930**

ImpaktEU se concentre sur le soutien aux populations vulnérables exclues des financements traditionnels en Europe. Nous utilisons le concept de « Base de la pyramide » comme indicateur pour mesurer l'inclusion financière de ces groupes. Le proxy sélectionné est le nombre de prêts accordés inférieurs au produit national brut (PNB) annuel par habitant dans chaque pays où nos partenaires opèrent.

03	**POURCENTAGE D'INSTITUTIONS FINANCIÈRES AVEC IMM**	**65%**	**65%**	**47%**

Évaluer les résultats sociaux et environnementaux de nos partenaires est essentiel pour nos investissements à impact. Nous utilisons divers outils, dont les ODD, critères ESG, et cadres IMM, pour mesurer l'efficacité des opérations. Des engagements d'impact sont presque systématiquement intégrés aux contrats de prêt conclus avec nos bénéficiaires afin de les inciter à renforcer leurs pratiques de mesure et de gestion de l'impact.

04	**MONTANT PRÊTS VERTS** (OCTROYÉS PAR LES PARTENAIRES DE IMPAKTEU)	**7,5 M€**	**3,56 M€**	**4,49 M€**

La définition du portefeuille vert utilisée ici inclut les prêts octroyés par les intermédiaires financés dans les catégories suivantes : la mobilité douce, les énergies renouvelables, la rénovation énergétique, et l'agro-business. Cet engagement est contractualisé avec une obligation de rapport annuel sur les résultats.

05	**NOMBRE DE BÉNÉFICIAIRES AVEC ACCÈS À UN BIEN/SERVICE RÉPONDANT À LEURS BESOINS SOCIAUX**	**700**	**315**	**880**

Le soutien aux entreprises sociales est central pour ImpaktEU. Nous accompagnons leur développement pour une Europe plus inclusive et durable. Le fonds se concentre sur les entreprises qui contribuent à améliorer l'accès aux biens et services de qualité qui répondent à des besoins sociaux fondamentaux. Nous avons choisi de mesurer le nombre de personnes pour lesquelles les biens et services proposés dans nos cinq thématiques sont devenus plus accessibles grâce au financement d'ImpaktEU.

06	**POURCENTAGE D'INVESTISSEURS AYANT AUGMENTÉ LEUR PORTEFEUILLE D'IMPACT INVESTING**	**40%**	**40%**	**DES PREMIERS RÉSULTATS ENCOURAGEANTS SONT PRÉSENTÉS EN PAGE 22**

Amener plus d'investisseurs vers des actifs non-côtés à vocation sociale et durable fait également partie intégrante de nos objectifs. En incluant les investisseurs dans la gouvernance et l'analyse des dossiers, en organisant des évènements et des rencontres avec le terrain, nous visons à attirer plus de capitaux vers l'économie réelle et locale.

* Les indicateurs de 1 à 4 se réfèrent uniquement aux résultats générés par les institutions financières. L'indicateur n°5 se réfère aux financements directs de ImpaktEU auprès des entreprises sociales partenaires et aux financements octroyés aux entreprises sociales par les institutions financières partenaires. L'indicateur n°6 se réfère aux investisseurs du fonds.

AU-DELÀ DES INDICATEURS :
NOTRE IMPACT SYSTÉMIQUE

MOBILISER LE CAPITAL INSTITUTIONNEL VERS LE LOGEMENT ABORDABLE EN BELGIQUE

RE:LIVING - ANNELEEN DE BONTE

Le logement est devenu un actif d'investissement plutôt qu'un droit fondamental. Partout en Europe, cette tendance alimente la spéculation, creuse les inégalités et fragilise les ménages les plus vulnérables. Alors que les investisseurs professionnels détiennent largement de l'immobilier, très peu de capitaux sont dirigés vers des projets locaux, inclusifs et abordables. Les initiatives d'immobilier citoyen et solidaire manquent de capital pour se développer et se heurtent à la méfiance des banques face à leurs modèles atypiques. C'est de ce constat qu'est né Re:Living, avec l'ambition de mobiliser le capital institutionnel vers des investissements écologiquement et socialement responsables.

En partenariat avec Re:Living, ImpaktEU agit comme incubateur pour tester la mise en place d'un futur fonds. Via une émission obligataire dédiée de 1 M€ réalisée fin 2025, ImpaktEU accueille les investisseurs du pilote Re:Living et développe un portefeuille de projets de logements sociaux et abordables. L'objectif : soutenir des initiatives belges qui maintiennent le coût total du logement sous 35 % du revenu net des ménages ou limitent la spéculation, comme les coopératives de logement et les Community Land Trusts.

DÉCOUVREZ LE TÉMOIGNAGE D'ANNELEEN EN VIDEO

OU CLIQUEZ ICI

MESURER L'OUTCOME 4 : L'EFFET D'IMPAKTEU SUR LES PRATIQUES DE NOS INVESTISSEURS

Le quatrième outcome de notre théorie du changement vise à faire évoluer les pratiques d'investissement elles-mêmes : « les investisseurs ont augmenté la part d'investissements à impact dans leurs portefeuilles et ont obtenu l'accès à des actifs non cotés à vocation sociale ». C'est aussi l'outcome le plus difficile à mesurer : il ne se lit pas dans un portefeuille de prêts, mais dans le comportement d'investissement de personnes et d'institutions. Cette année, nous avons donc choisi d'aller le mesurer directement, en soumettant un questionnaire à nos investisseurs pour évaluer l'impact concret d'ImpaktEU sur leurs pratiques.

25% Des investisseurs ont réalisé via ImpaktEU leur tout premier investissement à impact

78% Des investisseurs déclarent que leur investissement dans ImpaktEU a entraîné une augmentation nette de leur exposition aux actifs à impact

92% Des investisseurs réinvestiraient dans des actifs à impact non cotés

65% Des investisseurs sont ou ont été membres d'un organe de gouvernance du fonds (conseil d'administration ou comité éthique) et ont activement participé aux activités du fonds

PMV REJOINT L'AVENTURE IMPAKTEU : PARTENARIAT POUR MIEUX FINANCER L'ÉCONOMIE SOCIALE EN FLANDRE

Financer l'économie sociale, c'est aussi accepter de prendre des risques que le marché classique refuse. En Flandre, ImpaktEU peut compter sur PMV (Participatie Maatschappij Vlaanderen), le bras d'investissement de la région flamande.

Ce partenariat se décline sous deux formes complémentaires. D'une part, un mécanisme de cofinancement, opéré via SIFO, dédié aux entreprises de travail adapté flamandes, des structures qui offrent un emploi à des personnes en situation de handicap ou à distance du marché du travail classique. D'autre part, un mécanisme de garantie, qui couvre 75% du montant des crédits accordés par ImpaktEU aux entreprises sociales flamandes.

Concrètement, ce mécanisme démultiplie notre capacité d'action en Flandre : la garantie de PMV permet à ImpaktEU d'élargir le champ des structures qu'il peut accompagner, tout en renforçant la solidité financière de chaque dossier soutenu. En mutualisant les risques entre acteurs publics et privés, nous élargissons ensemble le champ des possibles pour l'entrepreneuriat social flamand.

À partir de 2025, ImpaktEU pourra recourir aux garanties accordées par le gouvernement flamand, par l'intermédiaire de la PMV, pour ses prêts. Cela signifie que le gouvernement assume une partie du risque, ce qui contribue à réduire le déficit de financement dans le domaine de l'entrepreneuriat social. ImpaktEU a été le premier organisme de financement alternatif à devenir bénéficiaire d'une garantie. La PMV peut ainsi contribuer à un monde plus durable en accordant davantage de crédits aux entrepreneurs sociaux.

Peter Sleeckx – Head of PMV-standaardwaarborgen

ODD : IMPACT DU PORTEFEUILLE

1 NO POVERTY

91%
Bottom of the Pyramid
(Prêts < PNB par habitant)

23.504
Prêts aux personnes non-bancarisés

48%
Prêts aux micro-entreprises

91% des prêts octroyés par les institutions partenaires d'ImpaktEU l'ont été à des clients dont les revenus se situent sous le revenu national brut (RNB) par habitant, confirmant l'ancrage du portefeuille auprès des populations les plus vulnérables. Montecredit (Monténégro) illustre cette approche de façon marquée : 100% de ses prêts actifs sont inférieurs au RNB local (EUR 4.5k), avec un accent porté sur les femmes et l'agriculture. MI-BOSPO (Bosnie-Herzégovine) considère comme non bancarisés les clients sans prêt ni dette enregistrée depuis cinq ans. Pour AFK, les micro-entreprises restent une cible prioritaire: elle leur destine 99% de ses prêts.

2 ZERO HUNGER

4.992 t
Vente de produits locaux cultivés biologiquement

18.698
Prêts aux petits exploitants agricoles

62%
de prêts à la clientèle rurale

Le portefeuille consacre une part structurelle de son activité à l'alimentation et l'agriculture durable. **62% des prêts sont désormais orientés vers une clientèle rurale, contre 56% l'an passé.** MI-BOSPO (Bosnie-Herzégovine) illustre cette tendance avec 65% de son portefeuille dédié aux clients ruraux. Cette portée s'appuie aussi sur des canaux d'octroi modernisés : chez 3Bank (Serbie), le processus de prêt agricole entièrement digitalisé est devenu en 2025 le principal canal de la banque, représentant 80% de sa production de prêts agricoles: une infrastructure qui permet d'élargir l'accès au crédit rural sans compromettre la portée ni la qualité de crédit. Côté entreprises sociales, la production biologique locale a bondi à 4 992 tonnes vendues, portée notamment par Farm for Good et De Lochting.

5 GENDER EQUALITY

39%
De prêts aux femmes

41%
De femmes dans les postes de direction (IMF)

58%
De femmes dans les logements sociaux abordables

Les femmes représentent 39% des clients actifs du portefeuille et 41% des postes de direction au sein des IMF partenaires. L'intentionnalité de genre est intégrée à plusieurs niveaux : Horizonti (Macédoine du Nord) oriente 88% de son activité vers les femmes, avec une attention particulière portée aux zones rurales et aux minorités ethniques. KosInvest (Kosovo) a formalisé des objectifs de clientèle féminine dans sa politique d'incitation du personnel, avec un suivi mensuel pour l'ensemble des équipes opérationnelles. Treball Solidari (Espagne) concentre son activité presque exclusivement sur les femmes, qui représentent 98% de ses clientes actives. Côté logement, Sostre Civic (Espagne) poursuit sa croissance avec 396 femmes bénéficiaires de ses projets en 2025-2026, contre 355 l'année précédente.

8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

8.380
Emplois créés ou préservés (indicateur ToC n°1)

47%
De structures coopératives ou associations financées

72%
De prêts pour activités génératrices de revenu

Le portefeuille d'ImpaktEU soutient un grand nombre de modèles de gouvernance partagée : **47% des structures financées opèrent sous forme coopérative ou associative** - un choix qui reflète la conviction du fonds que le travail digne se construit aussi par la participation des travailleurs et des usagers à la gouvernance. Aussi, le portefeuille a soutenu **8.380 emplois créés ou préservés en 2025-2026.** Horizonti (Macédoine du Nord) par exemple a contribué à créer ou préserver 1023 emplois, le chiffre le plus élevé du portefeuille. Vitas (Roumanie) illustre cette dynamique en accompagnant ses micro-entrepreneurs au-delà du simple octroi de crédit, à travers des programmes d'éducation financière et un accompagnement au développement d'activité (gestion de trésorerie, planification à long terme, formalités administratives).

10 REDUCED INEQUALITIES

704
Logements accessibles aux populations démunies

513
Employés en insertion

32.165
Prêts pour les jeunes (<35 ans)

L'accès à un **logement abordable** pour les populations exclues progresse fortement : **Sostre Civic** (Espagne) porte son parc à **586 logements, contre 189 l'an passé,** aux côtés de **Wooncoop** (137 logements occupés). Les personnes en insertion restent un pilier du portefeuille : **513 personnes accompagnées vers l'emploi,** contre 370 l'an passé, portées par Halage, Valo+, De Lochting, Bellevilles et Copains. Au niveau des IMF, **42% des prêts ont bénéficié à des groupes marginalisés,** dont 32 165 aux jeunes de moins de 35 ans. OMRO (Roumanie), fondée pour financer les entrepreneurs Roms, combine crédit et accompagnement digital via son chatbot Hermina.

11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES

113
Projets sociétaux développés

181.379 m²
Immobilier social & durable

693
Organisations sociétales accueillies

Le portefeuille consolide son empreinte en matière d'immobilier social et de tiers-lieux : 113 projets sociétaux sont désormais en développement ou en exploitation, pour près de 181.379m² dédiés à des usages sociétaux et 693 organisations accueillies. ETIC (France) illustre cette dynamique : ses dix tiers-lieux accueillent désormais 212 organisations partenaires (contre 176 l'an passé), pour 1 723 emplois directs et indirects créés en 14 ans, tout en réduisant l'écart salarial moyen de 1,9 à 1,5. À Malines, Impact Factory poursuit la reconversion de deux anciens bâtiments industriels (4 300 m²) en pôle dédié à l'économie circulaire, accueillant déjà 18 organisations partenaires.

12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION

8
Filières en transition (Farm for Good)

6.350
Tonnes de déchets recyclés (Valo+)

100%
De IF appliquant une liste d'exclusion environnementale

Le portefeuille renforce ses standards de gouvernance environnementale : 100% des institutions financières partenaires appliquent désormais une liste d'exclusion environnementale, et 100% des conseils d'administration utilisent activement les données de performance sociale pour orienter leur stratégie. Vitas (Roumanie) illustre une gestion ESG intégrée : sa politique ESG est déployée à travers l'ensemble de la gestion des risques, le Conseil est informé via le Comité de gestion des risques, et l'institution publie ses données GES et de performance sociale dans son rapport annuel. Côté entreprises sociales, Farm for Good a porté à 8 le nombre de filières en transition vers l'agriculture biologique de conservation des sols. Valo+ (France) a recyclé un total de 6 350 tonnes de déchets.

13 CLIMATE ACTION

1.518ha
Surface en agriculture biologique et conservation des sols

80%
De IF proposant déjà un produit financier vert

1.800
Voitures individuelles remplacées

Le financement de produits verts progresse nettement au sein du portefeuille : 80% des partenaires proposent désormais un produit financier vert, contre 64% l'an passé, et 73% offrent déjà des prêts spécifiques dédiés à l'efficacité énergétique ou aux énergies renouvelables. LIDER (Bosnie-Herzégovine) illustre cette diversification avec plusieurs lignes de produits verts: prêts logement écoénergétiques, prêts pour scooters électriques, prêts véhicules électriques et hybrides. AFK (Kosovo) s'appuie sur des partenariats avec la BERD (produits GEFF et GGF) pour accompagner la transition énergétique de ses clients. Côté entreprises sociales, Som Mobilitat (Espagne) a permis de substituer environ 1 800 voitures individuelles grâce à ses véhicules partagés, tandis qu'ETIC (France) a évité 885 tonnes de CO2 sur l'exercice.

PROCESSUS, GOUVERNANCE & ÉQUIPES

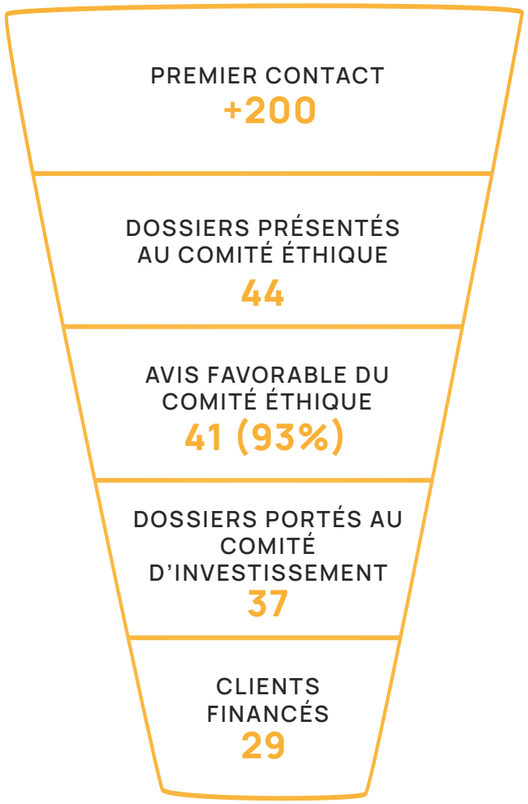
PROCESSUS D'INVESTISSEMENT & GOUVERNANCE

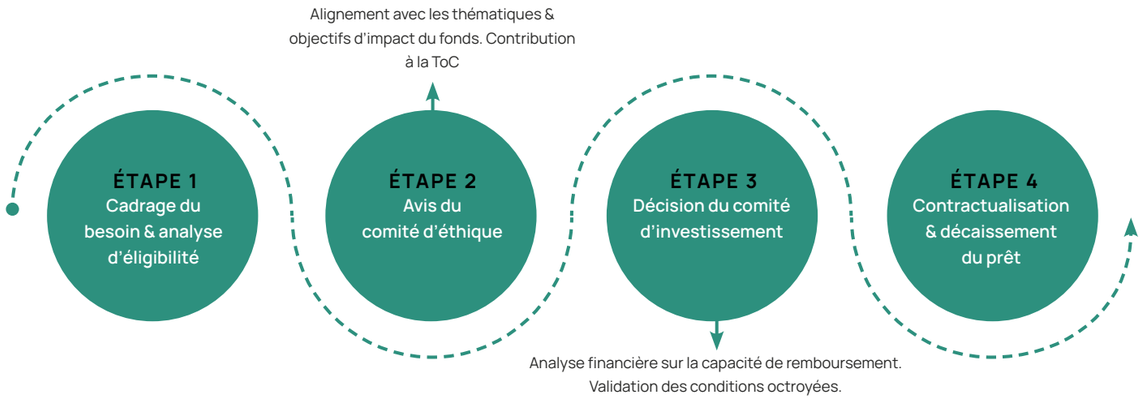
En moyenne, quatre mois s'écoulent entre le premier contact avec une structure et le déboursement effectif du financement. Ce délai reflète un processus structuré en deux étapes de validation: le comité éthique et le comité d'investissement.

Tout dossier commence par un travail interne de définitions des besoins et d'analyse d'éligibilité, qui conditionne son passage devant le comité éthique. Composé d'investisseurs engagés et d'experts de l'impact, ce comité rend un avis consultatif sur l'alignement du dossier avec les thématiques et objectifs d'impact du fonds, agissant comme le gardien de la théorie du changement.

Le dossier fait ensuite l'objet d'une analyse opérationnelle, commerciale et financière approfondie, avant d'être soumis au comité d'investissement. C'est ce dernier qui prend la décision finale, en fixant les conditions et modalités exactes du financement. Une fois cette décision actée, l'équipe prépare la contractualisation et procède au décaissement.

Ce double filtre n'est pas une formalité. Depuis le lancement du fonds, le comité éthique s'est réuni à 20 reprises et a examiné 44 dossiers et a assorti la totalité de ses avis de points d'attention et de recommandations qui se traduisent ensuite en « impact pledges » contractuels. Le comité d'investissement, de son côté, a écarté des dossiers ayant pourtant reçu un avis éthique favorable, lorsque la solidité financière ou la capacité de remboursement n'étaient pas sufissament rassurants.





J'ai rejoint le conseil d'administration d'ImpaktEU lors de la création du fonds, et y contribuer est pour moi particulièrement gratifiant, d'abord grâce aux personnes qui le font vivre.

Ce que j'apprécie le plus, c'est qu'ImpaktEU ne choisit pas la voie de la facilité. Le fonds recherche activement des entrepreneurs sociaux prometteurs, y compris ceux qui ont besoin d'investissements plus modestes. Pour moi, c'est cela, l'additionnalité : orienter les capitaux vers des projets que des investisseurs plus conventionnels pourraient hésiter à soutenir.

À l'heure où lever des capitaux pour l'économie sociale devient plus difficile, cette volonté d'investir là où les capitaux peuvent réellement faire la différence rend ImpaktEU particulièrement précieux à mes yeux.

Caroline Tsilikounas - DG WWF BE, ex-Directrice générale du « Réseau Européen de Microfinance »

NOTRE CONSEIL D'ADMINISTRATION

- **Luuk Zonneveld :** Président du Conseil de EDFI , ex-CEO BIO
- **Isabelle Philippe:** Responsable d'Investissement « SFPI/FPIM », ex-DG CREDAL
- **Christiane Malcorps :** Ex-CEO « Solvay Belgique »
- **Caroline Tsilikounas:** DG WWF BE, Ex-Directrice générale du « Réseau Européen de Microfinance »
- **Stéphane Ryelandt :** Investment Manager chez SPDG, ex-Head of Financial Sector chez BIO
- **Virginie Samyn :** Administratrice Philanthropie & Impact Social
- **Nicole Reynolds :** Associate Fellow Center for European Policy Studies (CEPS)
- **Georgios Papadakis :** Directeur Général du « REM » (Réseau Européen de Microfinance)
- **Yann Fantoli :** Sustainable Investment, Ethias

NOTRE COMITÉ ÉTHIQUE (INVESTISSEURS ENGAGÉS ET EXPERTS INDÉPENDANTS)

- **Virginie Samyn**
- **Clémentine Blazy**
- **Wlodek Grudzinski**
- **Francisco De Murga**
- **Raphael de Mévius**
- **Pierre-Arnold Camphuis**
- **Michel Nétens**
- **Sybille Soulas**
- **Emmanuel Hupin**
- **Xavier Vanpoucke**

NOTRE ÉQUIPE

JUSTINE PALERMO
Coordinatrice du portefeuille

MICHAL RADZIWILL
Investment Manager IMF

OLIVIA VAN HELLEMONT
Investment Manager ES

IMAD HAIDAR
Investment Analyst IMF

MATTEO RAGNO
Risques & performance sociale

LAURENCE MAY
Responsable Risque & conformités

BAPTISTE ROLIN
Finances & Risques

FRANCESCO GRIECO
Mesure de l'impact & ESG

NOTRE COMITÉ D'INVESTISSEMENT

BRUNO DUNKEL
Directeur Général Inpulse

PATRICK SOMERHAUSEN
Co-CEO Funds For Good

PIERRE VALENTIN
Ex-Président du directoire d'Ecofi Investissement

ALEXIA DE JONGHE
Ex-Investment Manager du fonds CHANGE (Crédal), ex-Triodos et ING

PHILIPPE WEILL
Directeur Impact-Based Finance à la Société Générale

Mon rôle chez ImpaktEU est d'apporter le regard du banquier sur les dossiers de prêt présentés au Comité d'Investissement. C'est une mission passionnante parce qu'elle combine la rigueur de l'analyse financière, préparée en amont avec professionalisme par l'équipe d'ImpaktEU, avec la thèse d'impact du fonds. Nous nous efforçons de mettre une dimension humaine dans la finance, tout en restant vigilants sur les risques. La microfinance et les entreprises de l'ESS, qui évoluent dans un contexte difficile, ont besoin de cet apport indispensable pour mener à bien leur mission d'accompagnement de populations fragiles et/ou ayant un accès limité au crédit. Au sein du CI, les échanges sont riches et constructifs afin de porter cette vision.

Philippe Weill - Directeur Impact-Based Finance à la Société Générale

FUNDS FOR GOOD
INVEST · IMPACT

Inpulse
Investment Manager Positive Change

EUROPEAN MICROFINANCE NETWORK

Finansol

Funded by the European Union

IMPAKT·EU

info@impakteu.eu - www.impakteufund.eu