IMPAKT·EU

# IMPACT JAARVERSLAG 2025 - 2026

# INHOUD


Inleiding ..... p 7
Terugblik op een goedgevuld jaar ..... p 8
Onze thema's ..... p 10
Kerncijfers van de portefeuille ..... p 11
Onze investeringen ..... p 12 - 13
Onze partners in de kijker ..... p 14-18
Onze veranderingstheorie ..... p 20
Opvolging van onze impactindicatoren ..... p 21
Systemische impact ..... p 22 - 23
Impactrapportage over de SDG's ..... p 24 - 27
Governance en besluitvormingsproces ..... p 29
Ons team ..... p 30 - 31

Als coöperatieve verzekeraar sinds 1907 heeft P&V Groep altijd coöperatieve initiatieven en initiatieven uit de sociale economie ondersteund die bijdragen aan maatschappelijke vooruitgang. Met onze investering in ImpaktEU zetten we dit engagement voort ten gunste van ambitieuze, economisch levensvatbare ondernemingen die een grote sociale en ecologische impact realiseren. Op Europees niveau bevordert ImpaktEU ook de uitwisseling van ervaringen, de verspreiding van goede praktijken en wederzijdse inspiratie tussen landen. De kwaliteit en de ernst van de oprichters versterken ons vertrouwen in het vermogen van het fonds om verandering teweeg te brengen.

**Jeroen Spinoy - CEO Groep P&V**

# INLEIDING

Het fonds ImpaktEU is ontstaan uit de ontmoeting tussen twee spelers die zich inzetten voor impactinvesteringen en die dezelfde waarden en een langetermijnengagement delen: Inpulse Investment Manager en Funds For Good.

Funds For Good is al meer dan 10 jaar actief in verantwoorde financiering en sociaal ondernemerschap. De organisatie begeleidt impactondernemers en mensen met een kwetsbare positie op de arbeidsmarkt om via ondernemerschap hun weg naar werk te vinden.

Inpulse Investment Manager is een door de FSMA gereguleerde beheerder van alternatieve beleggingsfondsen (AIFM), met meer dan 20 jaar ervaring in het beheer van niet-beursgenoteerde impactfondsen voor de sociale economie, in het bijzonder voor microfinanciering en coöperaties in Europa en het Middellandse Zeegebied. Beide spelers bouwen voort op een solide en complementaire expertise in inclusieve financiering en sociaal ondernemerschap.

ImpaktEU is een Belgisch artikel 9-fonds met een 'impact first'-benadering, gericht op de ontwikkeling van microfinanciering en sociaal ondernemerschap in Europa. Het fonds wil spelers financieel ondersteunen die bijdragen aan het aanpakken van sociale, economische en ecologische uitdagingen. Het wil een daadwerkelijke financieringskloof in deze sectoren in Europa helpen dichten, zoals vastgesteld in een studie van het Europees Microfinancieringsnetwerk uit 2019. Nu de sociale en ecologische uitdagingen blijven toenemen, is het belangrijker dan ooit om tegemoet te komen aan de financieringsbehoeften van spelers die er concrete oplossingen voor bieden.

Het fonds investeert voornamelijk via schuldfinanciering in microfinancieringsinstellingen, kleine ethische en coöperatieve banken en impactgerichte ondernemingen in heel Europa (EU en kandidaat-lidstaten), met bijzondere aandacht voor België en de buurlanden. Het richt zich op vijf hoofdthema's: sociale en professionele integratie, duurzame voeding en landbouw, sociaal en solidair vastgoed, korte ketens en de verankering van activiteiten in de lokale economie en duurzame mobiliteit.

Naast financiering stelt het team middelen voor technische ondersteuning ter beschikking van zijn partners om hen te begeleiden bij uitdagingen op het vlak van groei, management, digitalisering of risicobeheer. Daarbij doet het een beroep op zijn netwerk en ruime ervaring.

Dit vierde investeringsjaar bevestigt de koers van het fonds. De opgebouwde portefeuille is verder gegroeid tot 28,2 miljoen EUR aan uitbetaalde financieringen aan 30 actieve klanten in 12 landen. Het fonds heeft ook zijn investeerdersbasis uitgebreid en zijn verankering in het Belgische ecosysteem van impactfinanciering versterkt.

# TERUGBLIK OP EEN GOEDGEVULD JAAR

**OKTOBER 2025**

**Ethias investeert 3 miljoen EUR in ImpaktEU,** met de intentie om zijn participatie te verhogen tot 5 miljoen EUR als het fonds tegen eind 2026 zijn doelstelling van 50 miljoen EUR aan opgehaald kapitaal bereikt.

**NOVEMBER 2025**

Deelname aan de Belgian **Impact Week**, georganiseerd door **Impact Finance Belgium,** het jaarlijkse toonaangevende evenement van het Belgische ecosysteem van impactfinanciering. Funds For Good en Inpulse leverden er een actieve bijdrage door het woord te nemen en aan verschillende panels deel te nemen.

**NOVEMBER 2025**

Deelname aan de **Impact Week** in Malmö, georganiseerd door Impact Europe, om de activiteiten van het fonds ImpaktEU te delen.

**DECEMBER 2025**

**Eindejaarsevenement** bij onze partner **Mundo-Lab,** dat de ondernemingen die we begeleiden, onze investeerders en al onze belanghebbenden samenbracht, waaronder spelers uit de sectoren duurzaam vastgoed en sociale huisvesting.

**MAART 2026**

Voor de 21ste vergadering van de raad van bestuur van ImpaktEU werd het fonds ontvangen in de **citadel van Diest,** een project van onze partner Stadsmakersfonds.

**MAART 2026**

Deelname aan het evenement **« Change Now »** in Parijs om samenwerking binnen het impactecosysteem te stimuleren.

**APRIL 2026**

ImpaktEU was aanwezig op de **Microfinance Day 2026,** georganiseerd door het European Microfinance Network (EMN).

**VOLG ONZE AVONTUREN OP LINKEDIN**

# PORTEFEUILLE & KERNCIJFERS

# ONZE INVESTERINGSTHEMA'S

## SOCIALE & PROFESSIONELE INTEGRATIE

ImpaktEU ondersteunt microfinancieringsinstellingen en sociale ondernemingen die de toegang tot werk, financiering en ondernemerschap vergemakkelijken voor mensen die uitgesloten zijn van de traditionele kanalen. Deze pijler wil de zelfstandigheid van kwetsbare mensen versterken en hun volwaardige en duurzame deelname aan het economische leven bevorderen.

## DUURZAME VOEDING & LANDBOUW

ImpaktEU ondersteunt ook spelers die een duurzamere landbouw ontwikkelen, korte ketens versterken en de veerkracht van voedselsystemen verbeteren. Hun activiteiten bevorderen verantwoorde productie, de creatie van lokale jobs en een betere bescherming van natuurlijke hulpbronnen.

## DUURZAME MOBILITEIT

ImpaktEU financiert gedeelde, toegankelijke mobiliteitsoplossingen met een lagere CO2-uitstoot, die helpen de afhankelijkheid van de eigen wagen te verminderen. Het doel is verplaatsingen duurzamer te maken en tegelijk de toegang tot mobiliteit in regio's te verbeteren.

## DUURZAAM & SOLIDAIR VASTGOED

Woon- en vastgoedmodellen die betaalbaarheid, milieukwaliteit en collectief of coöperatief beheer combineren, maken integraal deel uit van het fonds ImpaktEU. Deze initiatieven dragen bij aan inclusievere, betaalbare en milieuvriendelijke woon- en werkplekken.

## CIRCULAIRE ECONOMIE

Door ondernemingen en locaties te begeleiden die inzetten op hergebruik, afvalvermindering en het delen van hulpbronnen, stimuleert ImpaktEU lokale waardecreatie. Deze pijler ondersteunt de ontwikkeling van economische modellen die zuiniger omgaan met hulpbronnen, innovatief zijn en lokaal verankerd blijven.



# KERNCIJFERS VAN DE PORTEFEUILLE OP 30/06/2026

Op 30/06/2026 heeft ImpaktEU sinds zijn oprichting een goedgekeurde portefeuille van 28,2 miljoen EUR opgebouwd, met 30 actieve partners in 12 Europese landen. Van wooncoöperatie tot microfinancieringsinstelling, van maatwerkbedrijf tot ethische en coöperatieve bank: de diversiteit van de portefeuille van het fonds sluit aan bij zijn veranderingstheorie en missie. Achter deze cijfers schuilen betekenisvolle en toekomstgerichte projecten uit de sociale economie die gefinancierd en ondersteund worden.

Met een gemiddelde lening van 1.100.000 EUR voor financiële instellingen en 550.000 EUR voor sociale ondernemingen blijft ImpaktEU trouw aan zijn doel: spelers ondersteunen van wie de behoefte aan groeifinanciering onder de radar blijft van fondsen met een hoger minimaal investeringsbedrag. Onze mogelijkheid om in heel Europa actief te zijn (EU-lidstaten en kandidaat-lidstaten) blijft een belangrijke troef voor diversificatie.

## KERNCIJFERS VAN DE TOEGEZEGDE PORTEFEUILLE

TOTAAL UITBETAALD* **€29,6M**

TOTAAL GEÏNVESTEERD **€25,4M**

TOTAAL TOEGEZEGD **€28,2M**

ACTIVA ONDER BEHEER **€30,6M**

AANTAL PARTNERS **30**

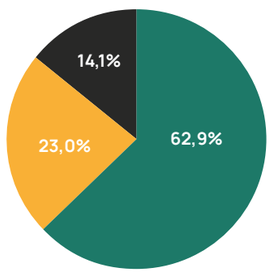
AANTAL LANDEN **12**

GEMIDDELDE LENING AAN FINANCIËLE INSTELLINGEN **€1100K**

GEMIDDELDE LENING AAN SOCIALE ONDERNEMINGEN **€550K**

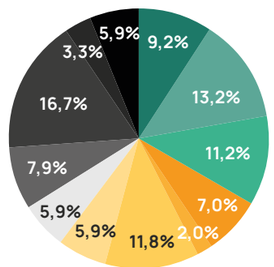
## VERDELING VAN DE TOEGEZEGDE LENINGEN

### PER TYPE DOELGROEP



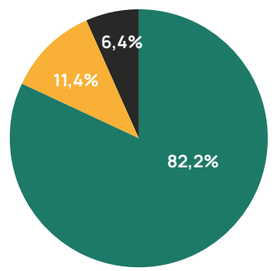

- Microfinancieringsinstellingen
- Sociale ondernemingen
- Ethische banken

### PER LAND




- Albanië
- België
- Bosnië
- Frankrijk
- Griekenland
- Kosovo
- Montenegro
- Noord-Macedonië
- Polen
- Roemenië
- Spanje
- Servië

### PER TYPE LENING




- Senior
- Achtergesteld
- Eigen vermogen

* Inclusief herbelegde bedragen

# ONZE GOEDGEKEURDE INVESTERINGEN

OP 30/06/2026

# ONZE PARTNERS IN DE KIJKER

# MICROFINANCIERINGSINSTELLINGEN

**POLEN**

35 lat TISE · SGB

**BOSNIË**

MIKROKREDITNA FONDACIJA MI-BOSPO · LIDER MIKROKREDITNA FONDACIJA

**KOSOVO**

AGJENCIONI PËR FINANCIM NË KOSOVË · Kosinvest

**ALBANIË**

CFF Crimson Finance Fund · Agro & Social Fund

**GRIEKENLAND**

BANK OF KARDITSA COOPERATIVE

**SPANJE**

TreballSolidari

**MONTENEGRO**

MonteCredit MFI

**SERVIË**

3Bank

**ROEMENIË**

VITAS · omro · FAER · AFIN finance for doing good

**NOORD-MACEDONIË**

Хоризонти

MIKROKREDITNA FONDACIJA MI-BOSPO

SENIORLENING
**€1,5Mio**

MI-BOSPO is een microfinancieringsinstelling die in 2023 werd opgericht in Bosnië-Herzegovina. Ze is een volledige dochteronderneming van de stichting MCF MI-BOSPO, die al meer dan 30 jaar actief is in het land. Haar missie is kwetsbare klanten op lange termijn toegang te bieden tot microfinancieringsdiensten. De instelling besteedt bijzondere aandacht aan vrouwelijke ondernemers (42% van haar klanten en 67% van de leidinggevende functies) en aan klanten op het platteland (65% van haar kredietportefeuille). Dankzij haar structuur kan ze klanten bedienen van wie de behoeften groter zijn dan wat de stichting kan dekken, met kredieten tot 25.000 EUR.

AGJENCIONI PËR FINANCIM NË KOSOVË

SENIORLENING
**€1,5Mio**

www.afkonline.org

AFK, opgericht in 1999 in Peć, ondersteunt micro-ondernemingen en bevordert financiële inclusie door lokale gemeenschapsprojecten te helpen. Met meer dan 23.000 actieve leningen en een gemiddeld leenbedrag van 2.172 EUR (een totaal volume van 50 miljoen EUR) biedt AFK duurzame toegang tot krediet aan ondernemingen, vrouwelijke ondernemers, kleine producenten, dienstverleners en handelaars in Kosovo. 99% van haar leningen is gericht op de oprichting of ontwikkeling van micro-ondernemingen en kleine landbouwbedrijven.

Ons partnerschap met ImpaktEU is een waardevolle en goed gestructureerde samenwerking geweest. Dankzij de financiering kon AFK haar kredietactiviteiten verder versterken, met name in de landbouw en bij kleine ondernemingen, en haar ondersteuning van vrouwelijke ondernemers uitbreiden. We hebben ook het professionalisme, de snelle respons en de constructieve aanpak van het team van ImpaktEU tijdens onze samenwerking erg gewaardeerd. We zijn zeer tevreden over dit partnerschap en kijken ernaar uit om deze samenwerking in de toekomst voort te zetten en te versterken.

**Diana Peshteri Kadiu- Senior Officer for Reporting & Analysis**

35 lat TISE

SENIORLENING
**€500K**

www.tise.pl

TISE (Towarzystwo Inwestycji Społeczno-Ekonomicznych) is een Poolse investeringsmaatschappij die in 1991 werd opgericht in Warschau. Sinds 2008 bestaat haar belangrijkste activiteit uit het verstrekken van leningen aan ngo's, micro-ondernemingen, kmo's en organisaties uit de sociale economie. Sinds haar oprichting heeft ze meer dan 10.000 leningen verstrekt, voor een volume van meer dan 1,6 miljard PLN. Ze heeft ook een sociaal durfkapitaalfonds (FKIS) opgericht waarmee ze quasi-eigenvermogensinstrumenten kan aanbieden aan sociale ondernemingen, een segment waar de financiering traditioneel beperkt blijft tot leningen en garanties.

# SOCIALE ONDERNEMINGEN

**BELGIË**

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

**FRANKRIJK**

bellevilles FONCIERE RESPONSABLE
étic FONCIÈREMENT RESPONSABLE
Halage
VALO

**SPANJE**

SOSTRE CÍVIC
Som mobilitat

## COPAINS

ACHTERGESTELDE LENING
**€500K**

www.copains.group

De Belgische bakkerijketen opnieuw lokaal verankeren is het doel van de groep Copains, die in 2015 in Strépy ontstond na de overname van een voormalig ambachtelijk bakkerijatelier. De vaststelling bij de start was duidelijk: slechts 1 op de 10 broden die in België worden gegeten, is gemaakt met Belgische tarwe. Copains werkt samen met lokale producenten om de voedselsoevereiniteit te herstellen en ambachtelijke tradities te bewaren, en tegelijk het product voor zoveel mogelijk mensen betaalbaar te houden. De onderneming produceert en verdeelt brood en gebak via korte ketens (30.000 broden per dag op twee productiesites) en gebruikt de kanalen van de grootdistributie en grootkeukens om een breed publiek te bereiken. Copains stelt bovendien 15 mensen met een afstand tot de arbeidsmarkt tewerk in haar verpakkingsactiviteiten.

Een onderneming is meer dan een balans en een resultatenrekening. Ze maakt deel uit van haar regio en de wereld om haar heen, en kan een echte versneller van de transitie worden. Zo kijkt ImpaktEU naar Copains: met een brede, veeleisende blik op lange termijn, waarbij impact en rentabiliteit in dezelfde zin worden besproken, niet in twee afzonderlijke bijlagen. Dat heeft ons overtuigd om hen aan onze zijde te willen.

**Olivier De Cartier co-CEO van Copains**

ACHTERGESTELDE LENING
**€1Mio**

www.wooncoop.be

Wooncoop, opgericht in 2017 in Gent, ontwikkelt een alternatief tussen klassiek huren en een woning kopen. De coöperatie koopt de gebouwen, renoveert ze en blijft er op lange termijn eigenaar van. De bewoners verwerven aandelen van Wooncoop en worden zo lid van de coöperatie, zonder individueel eigenaar te zijn van hun woning. Ze betalen een maandelijkse bijdrage die gekoppeld is aan de werkelijke kostprijs van de woning en nemen deel aan een collectief project. Dit model biedt hen meer stabiliteit dan een klassieke huurwoning, zonder dat ze de aankoop van een pand alleen moeten financieren. Eind 2025 telde Wooncoop 19 projecten in exploitatie, 137 bewoonde woningen en 205 bewoners.

**ONTDEK DE VIDEOGETUIGENIS VAN JORIS DE KELVER, DIRECTEUR VAN WOONCOOP**

**OF KLIK HIER**

ACHTERGESTELDE LENING
**€400K**

www.sommobilitat.coop

Som Mobilitat is een consumentencoöperatie zonder winstoogmerk in Catalonië, die gedeelde elektrische mobiliteit bevordert als middel om alle bevolkingsgroepen toegang tot mobiliteit te bieden. Haar model heeft drie doelen: individueel autobezit verminderen, de CO2-uitstoot van dagelijkse verplaatsingen terugdringen en openbare ruimte vrijmaken voor collectief gebruik. De coöperatie telt vandaag meer dan 7.000 coöperanten. Het gebruik van haar deelwagens maakt het mogelijk om ongeveer 1.800 individuele auto's te vervangen. Ze werkt samen met gemeenten en publieke spelers om haar diensten lokaal uit te rollen.

# VERANDERINGSTHEORIE & IMPACTINDICATOREN

# ONZE VERANDERINGSTHEORIE

Onze veranderingstheorie (Theory of Change, ToC) beschrijft hoe ons fonds bijdraagt aan de verwachte resultaten op lange termijn. Ze dient als kompas om alle belanghebbenden op één lijn te brengen rond onze gedeelde ambities. Het belangrijkste doel is meetbare doelstellingen vastleggen voor de looptijd van het fonds. Om een inclusievere samenleving te bevorderen, hebben we 6 belangrijke impact-KPI's opgesteld, die regelmatig worden gemeten en gerapporteerd. Deze doelstellingen sturen onze investeringsstrategie, vergroten de transparantie voor investeerders en verbeteren de praktijken voor impactmeting en -beheer (IMM) bij de organisaties die we financieren.

De volledige versie van de ToC van ImpaktEU is beschikbaar op onze website www.impakteufund.eu.

*Dankzij ImpaktEU zal het financiële ecosysteem van de EU inclusiever en ecologisch duurzamer worden. We willen een platform bouwen van verantwoordelijke investeerders en financiële instellingen die bijdragen aan het verminderen van sociale ongelijkheid en tegelijk zorg dragen voor de meest kwetsbare bevolkingsgroepen en ons milieu. We willen werkgelegenheid stimuleren door economische groei duurzamer en inclusiever te maken. We willen een groener Europa voor iedereen vormgeven door de ecologische voetafdruk van onze samenleving te verkleinen. We willen een nieuwe generatie sociale ondernemers en investeerders laten groeien, die vernieuwende modellen en innovatieve oplossingen aanreiken om sociale impact te realiseren.*

## DOELSTELLINGEN VOOR EEN FONDS VAN 50 MILJOEN EUR

Micro-ondernemers uit de meest kwetsbare bevolkingsgroepen hebben hun levensomstandigheden verbeterd

**15.000**
bijdrage van ImpaktEU aan de creatie van kwaliteitsvolle, zekere banens

**10.000**
eindbegunstigden aan de basis van de piramide

Microfinancieringsinstellingen en kleine ethische en coöperatieve banken hebben een kritische omvang bereikt en hun klantenbasis aanzienlijk uitgebreid

**65%**
percentage financiële instellingen dat een impactstrategie heeft geformaliseerd

**15%**
aandeel van de leningen van microfinancieringsinstellingen en banken dat specifiek bestemd is voor milieuprojecten

Sociale ondernemingen hebben sociale inclusie bevorderd door het aantal begunstigden uit hun doelgroep te vergroten

**700**
personen die toegang hebben gekregen tot kwaliteitsvolle goederen en diensten die beantwoorden aan hun sociale behoeften (huisvesting, voeding, werk)

Investeerders hebben het aandeel impactinvesteringen in hun portefeuilles vergroot en toegang gekregen tot niet-beursgenoteerde activa met een sociale doelstelling

**40%**
percentage investeerders dat via ImpaktEU zijn impactallocatie in niet-beursgenoteerde activa heeft verhoogd



# VERANDERINGSTHEORIE: OVER HET ALGEMEEN VOOR OP ONZE DOELSTELLINGEN

Het overzicht toont de tot nu toe behaalde resultaten ten opzichte van de doelstellingen van de veranderingstheorie. Wanneer een directe meting niet mogelijk is, gebruiken we indirecte indicatoren of proxies. **Op 31 december 2025, met een fondsomvang van 23,7 miljoen EUR, zijn bijna alle vastgelegde doelstellingen bereikt of overschreden.**

Vooropliggend | In overeenstemming | Achterstand

| | Impactindicator | ToC-doel (voor 100 miljoen euro) | Doel van het fonds na 12 jaar (voor huidige omvang van € 23,7 M) | Resultaten vandaag na 4 jaar |
|---|---|---|---|---|
| 01 | AANTAL GECREËERDE OF BEHOUDEN JOBS | 15.000 | 7.110 | 8.380 |

Het correct meten van gecreëerde of behouden banen is een grote uitdaging voor onze partners op het terrein. Nauwkeurige en vergelijkbare gegevens zijn niet altijd beschikbaar. Daarom schatten we dat elke zakelijke lening die wordt verstrekt door de organisaties die we financieren, gemiddeld 2,41 banen in Oost-Europa en 1,43 banen in West-Europa creëert of behoudt.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 02 | AANTAL BEGUNSTIGDEN BOP | 10.000 | 4.740 | 3.930 |

ImpaktEU richt zich op de ondersteuning van kwetsbare bevolkingsgroepen die in Europa uitgesloten zijn van traditionele financiering. We gebruiken het concept 'basis van de piramide' als indicator om de financiële inclusie van deze groepen te meten. De gekozen proxy is het aantal verstrekte leningen waarvan het bedrag lager ligt dan het jaarlijkse bruto nationaal product (bnp) per inwoner in elk land waar onze partners actief zijn.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 03 | PERCENTAGE FINANCIËLE INSTELLINGEN MET IMM | 65% | 65% | 47% |

Het beoordelen van de sociale en ecologische resultaten van onze partners is essentieel voor onze impactinvesteringen. We gebruiken verschillende instrumenten, waaronder de SDG's, ESG-criteria en IMM-kaders, om de doeltreffendheid van de activiteiten te meten. Impactverbintenissen worden bijna systematisch opgenomen in de leningsovereenkomsten met de organisaties die we financieren, om hen aan te moedigen hun praktijken voor impactmeting en -beheer te versterken.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 04 | BEDRAG AAN GROENE LENINGEN (VERSTREKT DOOR FINANCIËLE INSTELLINGEN) | 7,5 M€ | 3,56 M€ | 4,49 M€ |

De hier gebruikte definitie van de groene portefeuille omvat de leningen die de gefinancierde intermediairs verstrekken in de volgende categorieën: duurzame mobiliteit, hernieuwbare energie, energetische renovatie en agribusiness. Dit engagement wordt contractueel vastgelegd, met de verplichting om jaarlijks over de resultaten te rapporteren.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 05 | AANTAL BEGUNSTIGDEN MET TOEGANG TOT EEN GOED OF DIENST DIE AAN HUN SOCIALE BEHOEFTEN VOLDOET | 700 | 315 | 880 |

De ondersteuning van sociale ondernemingen staat centraal bij ImpaktEU. We begeleiden hun ontwikkeling voor een inclusiever en duurzamer Europa. Het fonds richt zich op ondernemingen die de toegang verbeteren tot kwaliteitsvolle goederen en diensten die beantwoorden aan fundamentele sociale behoeften. We hebben ervoor gekozen het aantal mensen te meten voor wie de goederen en diensten binnen onze vijf thema's dankzij de financiering van ImpaktEU toegankelijker zijn geworden.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 06 | PERCENTAGE INVESTEERDERS DAT ZIJN PORTEFEUILLE HEEFT UITGEBREID IN IMPACT INVESTING | 40% | 40% | DE EERSTE VEELBELOVENDE RESULTATEN WORDEN VOORGESTELD OP PAGINA 22 |

Meer investeerders aantrekken naar niet-beursgenoteerde activa met een sociale en duurzame doelstelling maakt eveneens integraal deel uit van onze doelstellingen. Door investeerders te betrekken bij de governance en de analyse van dossiers, en door evenementen en ontmoetingen op het terrein te organiseren, willen we meer kapitaal aantrekken naar de reële en lokale economie

* Indicatoren 1 tot en met 4 hebben uitsluitend betrekking op de resultaten van de financiële instellingen. Indicator 5 heeft betrekking op de rechtstreekse financiering door ImpaktEU van de sociale ondernemingen waarmee het samenwerkt, en op de financiering die de financiële partnerinstellingen aan sociale ondernemingen verstrekken. Indicator 6 heeft betrekking op de investeerders van het fonds.

# VOORBIJ DE INDICATOREN:
## ONZE SYSTEMISCHE IMPACT

## INSTITUTIONEEL KAPITAAL MOBILISEREN VOOR BETAALBARE HUISVESTING IN BELGIË

### RE:LIVING - ANNELEEN DE BONTE

Huisvesting is een beleggingsactief geworden in plaats van een grondrecht. Overal in Europa voedt deze tendens speculatie, vergroot ze ongelijkheid en maakt ze de meest kwetsbare huishoudens nog kwetsbaarder. Hoewel professionele investeerders veel vastgoed bezitten, stroomt er nauwelijks kapitaal naar lokale, inclusieve en betaalbare projecten. Burgerinitiatieven voor solidair vastgoed hebben onvoldoende kapitaal om te groeien en botsen op de terughoudendheid van banken tegenover hun afwijkende modellen. Vanuit die vaststelling is Re:Living ontstaan, met de ambitie om institutioneel kapitaal te mobiliseren voor ecologisch en sociaal verantwoorde investeringen.

In samenwerking met Re:Living treedt ImpaktEU op als incubator om de opzet van een toekomstig fonds te testen. Via een specifieke obligatie-uitgifte van 1 miljoen EUR eind 2025 verwelkomt ImpaktEU de investeerders van de Re:Living-pilot en ontwikkelt het een portefeuille van sociale en betaalbare woonprojecten. Het doel: Belgische initiatieven ondersteunen die de totale woonkosten onder 35% van het netto-inkomen van huishoudens houden of speculatie beperken, zoals wooncoöperaties en Community Land Trusts.

**ONTDEK DE VIDEOGETUIGENIS VAN ANNELEEN**

**OF KLIK HIER**

## PMV SLUIT ZICH AAN BIJ IMPAKTEU: EEN PARTNERSCHAP VOOR EEN BETERE FINANCIERING VAN DE SOCIALE ECONOMIE IN VLAANDEREN

De sociale economie financieren betekent ook bereid zijn risico's te nemen die de klassieke markt niet wil dragen. In Vlaanderen kan ImpaktEU rekenen op PMV (Participatie Maatschappij Vlaanderen), de investeringsmaatschappij van het Vlaamse Gewest.

Dit partnerschap krijgt vorm via twee complementaire mechanismen. Enerzijds is er een cofinancieringsmechanisme via SIFO, gericht op Vlaamse maatwerkbedrijven: organisaties die werk bieden aan mensen met een beperking of met een afstand tot de reguliere arbeidsmarkt. Anderzijds is er een waarborgmechanisme dat 75% dekt van het bedrag van de kredieten die ImpaktEU aan Vlaamse sociale ondernemingen verstrekt.

Concreet vergroot dit mechanisme onze slagkracht in Vlaanderen: dankzij de PMV-waarborg kan ImpaktEU meer soorten organisaties begeleiden en tegelijk de financiële solliditeit van elk ondersteund dossier versterken. Door risico's te delen tussen publieke en private spelers verruimen we samen de mogelijkheden voor sociaal ondernemerschap in Vlaanderen.

Sinds 2025 kan ImpaktEU via PMV waarborgen van de Vlaamse overheid inzetten voor haar kredieten. De overheid neemt zo een deel van het risico over, wat de financieringskloof voor sociaal ondernemerschap verkleint. ImpaktEU was de eerste alternatieve financieringsinstelling die waarborghouder werd. Zo kan PMV via meer kredieten aan sociale ondernemers bijdragen aan een duurzamere wereld.

**Peter Sleeckx – Head of PMV-standaardwaarborgen**

## OUTCOME 4 METEN: HET EFFECT VAN IMPAKTEU OP DE PRAKTIJKEN VAN ONZE INVESTEERDERS

De vierde outcome van onze veranderingstheorie wil de investeringspraktijken zelf veranderen « investeerders hebben het aandeel impactinvesteringen in hun portefeuilles vergroot en toegang gekregen tot niet-beursgenoteerde activa met een sociale doelstelling ». Dit is ook de moeilijkst meetbare outcome: hij blijkt niet uit een kredietportefeuille, maar uit het investeringsgedrag van mensen en instellingen. Dit jaar hebben we daarom gekozen om die rechtstreeks te meten, door onze investeerders een vragenlijst voor te leggen om de concrete impact van ImpaktEU op hun praktijken te beoordelen.

**25%** van de investeerders heeft via ImpaktEU zijn allereerste impactinvestering gedaan

**78%** van de beleggers geeft aan dat hun investering in ImpaktEU heeft geleid tot een netto toename van hun blootstelling aan impactbeleggingen

**92%** van de investeerders zou opnieuw investeren in niet-beursgenoteerde impactactiva

**65%** van de investeerders is of was lid van een bestuursorgaan van het fonds (raad van bestuur of ethisch comité) en heeft actief deelgenomen aan de activiteiten van het fonds

# SDG'S IMPACT VAN DE PORTEFEUILLE

1 NO POVERTY

**91%**
**Bottom of the Pyramid**
(leningen < BBP per capita)

**23.504**
**leningen aan mensen zonder toegang tot bankdiensten**

**48%**
**leningen aan micro-ondernemingen**

**91% van de leningen die de partnerinstellingen van ImpaktEU verstrekken, gaat naar klanten van wie het inkomen lager ligt dan het bruto nationaal inkomen (bni) per inwoner.** Dit bevestigt de verankering van de portefeuille bij de meest kwetsbare bevolkingsgroepen. Montecredit (Montenegro) illustreert deze aanpak duidelijk: 100% van zijn actieve leningen ligt onder het lokale bni (4.500 EUR), met bijzondere aandacht voor vrouwen en landbouw. MI-BOSPO (Bosnië-Herzegovina) beschouwt klanten als mensen zonder toegang tot bankdiensten wanneer er gedurende vijf jaar geen lening of schuld op hun naam is geregistreerd. Voor AFK blijven micro-ondernemingen een prioritaire doelgroep: 99% van haar leningen is voor hen bestemd.

2 ZERO HUNGER

**4.992 t**
**verkoop van lokaal biologisch geteelde producten**

**18.698**
**leningen aan kleine landbouwers**

**62%**
**leningen aan klanten op het platteland**

Een structureel deel van de activiteiten van de portefeuille is gericht op duurzame voeding en landbouw. **Inmiddels gaat 62% van de leningen naar klanten op het platteland, tegenover 56% vorig jaar.** MI-BOSPO (Bosnië-Herzegovina) illustreert deze tendens: 65% van haar portefeuille is bestemd voor plattelandsklanten. Dit bereik steunt ook op gemoderniseerde kredietkanalen: bij 3Bank (Servië) werd het volledig gedigitaliseerde proces voor landbouwleningen in 2025 het belangrijkste kanaal van de bank. Het vertegenwoordigt 80% van de verstrekte landbouwleningen. Dankzij deze infrastructuur kan de toegang tot krediet op het platteland worden uitgebreid zonder in te boeten op bereik of kredietkwaliteit. Bij de sociale ondernemingen steeg de verkoop van lokale biologische producten sterk tot 4.992 ton, met name dankzij Farm for Good en De Lochting.

5 GENDER EQUALITY

PLAN
**39%**
**leningen aan vrouwen**

**41%**
**vrouwen in leidinggevende functies (MFI)**

**58%**
**vrouwen in betaalbare sociale woningen**

**Vrouwen vertegenwoordigen 39% van de actieve klanten in de portefeuille en 41% van de leidinggevende functies bij de MIF waarmee we samenwerken.** De bewuste aandacht voor gender is op verschillende niveaus geïntegreerd: Horizonti (Noord-Macedonië) richt 88% van zijn activiteiten op vrouwen, met bijzondere aandacht voor plattelandsgebieden en etnische minderheden. KosInvest (Kosovo) heeft doelstellingen voor vrouwelijke klanten formeel opgenomen in zijn stimuleringsbeleid voor personeel, met maandelijkse opvolging voor alle operationele teams. Treball Solidari (Spanje) richt zijn activiteiten bijna uitsluitend op vrouwen, die 98% van zijn actieve klanten uitmaken. Op het vlak van huisvesting blijft Sostre Civic (Spanje) groeien: in 2025-2026 hadden 396 vrouwen baat bij zijn projecten, tegenover 355 het jaar voordien.

8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

**8.380**
gecreëerde of behouden jobs
(ToC-indicator 1)

**47%**
gefinancierde organisaties met een coöperatieve of verenigingsstructuur

**72%**
leningen voor inkomstengenererende activiteiten

De portefeuille van ImpaktEU ondersteunt veel modellen met gedeelde governance: **47% van de gefinancierde organisaties werkt als coöperatie of vereniging.** Deze keuze weerspiegelt de overtuiging van het fonds dat waardig werk ook tot stand komt door werknemers en gebruikers te betrekken bij de governance. De portefeuille heeft in 2025-2026 ook bijgedragen aan **8.380 gecreëerde of behouden banen.** Horizonti (Noord-Macedonië) droeg bijvoorbeeld bij aan de creatie of het behoud van 1.023 banen, het hoogste aantal in de portefeuille. Vitas (Roemenië) illustreert deze dynamiek door micro-ondernemers meer te bieden dan alleen krediet, met programma's voor financiële educatie en begeleiding bij de ontwikkeling van hun activiteiten (kasbeheer, langetermijnplanning, administratieve formaliteiten).

10 REDUCED INEQUALITIES

**704**
woningen die toegankelijk zijn voor kansarme bevolkingsgroepen

**513**
werknemers in een traject naar arbeidsmarktintegratie

**32.165**
leningen aan jongeren (<35 jaar)

De toegang tot betaalbare huisvesting voor uitgesloten bevolkingsgroepen neemt sterk toe: **Sostre Civic** (Spanje) breidt zijn woningbestand uit tot **586 woningen,** tegenover 189 vorig jaar, naast **Wooncoop** (137 bewoonde woningen). Mensen in een traject naar arbeidsmarktintegratie blijven een pijler van de portefeuille: **513 personen** worden begeleid naar werk, tegenover 370 vorig jaar, dankzij Halage, Valo+, De Lochting, Bellevilles en Copains. Bij de microfinancieringsinstellingen ging **42% van de leningen naar gemarginaliseerde groepen, waaronder 32.165 leningen aan jongeren onder de 35 jaar.** OMRO (Roemenië), opgericht om Roma-ondernemers te financieren, combineert krediet met digitale begeleiding via zijn chatbot Hermina.

11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES

**113**
Maatschappelijke projecten ontwikkeld

**181.379 m²**
Sociale en duurzame vastgoedprojecten

**693**
Maatschappelijke organisaties gehost

**De portefeuille versterkt haar aanwezigheid in sociaal vastgoed en gedeelde ontmoetings- en werkplekken:** inmiddels zijn 113 maatschappelijke projecten in ontwikkeling of in exploitatie, met bijna 181.379 m² bestemd voor maatschappelijke functies en 693 gehuisveste organisaties. ETIC (Frankrijk) illustreert deze dynamiek: zijn tien gedeelde locaties huisvesten nu 212 partnerorganisaties (tegenover 176 vorig jaar), met 1.723 directe en indirecte banen die in 14 jaar werden gecreëerd. Tegelijk verminderde het gemiddelde loonverschil van 1,9 naar 1,5. In Mechelen zet Impact Factory de herbestemming van twee voormalige industriële gebouwen (4.300 m²) voort tot een centrum voor de circulaire economie, dat al 18 partnerorganisaties huisvest.

12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION

**8**
ketens in transitie (Farm for Good)

**6.350**
ton gerecycleerd afval (Valo+)

**100%**
FI die een milieu-uitsluitingslijst toepassen

**De portefeuille versterkt haar normen voor milieugovernance: inmiddels passen 100% van de financiële partnerinstellingen een milieu-uitsluitingslijst toe, en gebruiken 100% van de raden van bestuur actief gegevens over sociale prestaties om hun strategie te bepalen.** Vitas (Roemenië) illustreert een geïntegreerd ESG-beheer: zijn ESG-beleid wordt toegepast in het volledige risicobeheer, de raad van bestuur wordt geïnformeerd via het risicobeheercomité en de instelling publiceert gegevens over broeikasgasemissies en sociale prestaties in haar jaarverslag. Bij de sociale ondernemingen heeft Farm for Good het aantal ketens in transitie naar biologische landbouw met bodembehoud verhoogd tot 8. Valo+ (Frankrijk) heeft in totaal 6.350 ton afval gerecycleerd.

13 CLIMATE ACTION

**1.518ha**
oppervlakte in biologische landbouw en landbouw met bodembehoud

**80%**
FIs die al een groen financieel product aanbieden

**1.800**
vervangen individuele auto's

**De financiering van groene producten neemt duidelijk toe binnen de portefeuille:** inmiddels biedt 80% van de partners een groen financieel product aan, tegenover 64% vorig jaar. 73% biedt al specifieke leningen voor energie-efficiëntie of hernieuwbare energie aan. LIDER (Bosnië-Herzegovina) illustreert deze diversificatie met verschillende groene productlijnen: leningen voor energiezuinige woningen, elektrische scooters en elektrische en hybride voertuigen. AFK (Kosovo) werkt samen met de Europese Bank voor Wederopbouw en Ontwikkeling (EBRD), via GEFF- en GGF-producten, om de energietransitie van zijn klanten te ondersteunen. Bij de sociale ondernemingen heeft Som Mobilitat (Spanje) dankzij zijn deelwagens ongeveer 1.800 individuele auto's kunnen vervangen, terwijl ETIC (Frankrijk) in het boekjaar 885 ton CO2-uitstoot heeft vermeden.

# PROCESSEN GOVERNANCE & TEAMS

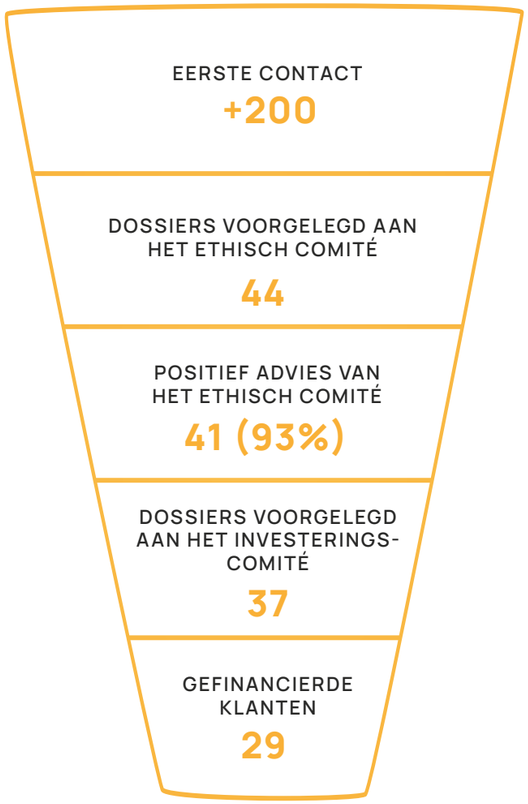
# INVESTERINGSPROCES & GOVERNANCE

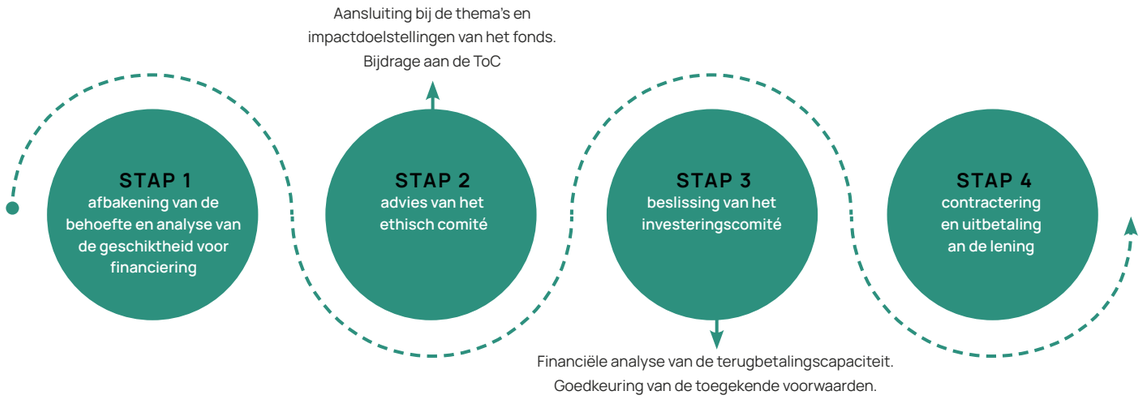
Gemiddeld verstrijken vier maanden tussen het eerste contact met een organisatie en de effectieve uitbetaling van de financiering. Deze termijn weerspiegelt een gestructureerd proces met twee goedkeuringsstappen: het ethisch comité en het investeringscomité.

Elk dossier begint met intern werk om de behoeften te bepalen en te analyseren of het in aanmerking komt voor financiering. Dit bepaalt of het aan het ethisch comité wordt voorgelegd. Het comité bestaat uit betrokken investeerders en impactexperts en geeft een niet-bindend advies over de aansluiting van het dossier bij de thema's en impactdoelstellingen van het fonds. Het waakt zo over de veranderingstheorie.

Vervolgens wordt het dossier grondig geanalyseerd op operationeel, commercieel en financieel vlak, voordat het aan het investeringscomité wordt voorgelegd. Dit comité neemt de definitieve beslissing en bepaalt de precieze voorwaarden en modaliteiten van de financiering. Zodra de beslissing is genomen, bereidt het team de overeenkomsten voor en betaalt het de financiering uit.

Deze dubbele toets is geen formaliteit. Sinds de lancering van het fonds is het ethisch comité 20 keer samengekomen en heeft het 44 dossiers onderzocht. Bij elk advies formuleerde het aandachtspunten en aanbevelingen die vervolgens worden vertaald in contractuele impactverbintenissen ('impact pledges'). Het investeringscomité heeft op zijn beurt dossiers afgewezen die wel een positief ethisch advies hadden gekregen, wanneer de financiële soliditeit of de terugbetalingscapaciteit onvoldoende vertrouwen bood.



Ik ben bij de oprichting van het fonds toegetreden tot de raad van bestuur van ImpaktEU. Er een bijdrage aan leveren is voor mij bijzonder waardevol, in de eerste plaats dankzij de mensen die het fonds tot leven brengen.

Wat ik het meest waardeer, is dat ImpaktEU niet voor de gemakkelijkste weg kiest. Het fonds zoekt actief naar veelbelovende sociale ondernemers, ook naar degenen die kleinere investeringen nodig hebben. Voor mij is dat additionaliteit: kapitaal leiden naar projecten die meer conventionele investeerders misschien niet zouden ondersteunen.

Nu het moeilijker wordt om kapitaal op te halen voor de sociale economie, maakt die bereidheid om te investeren waar kapitaal echt een verschil kan maken, ImpaktEU in mijn ogen bijzonder waardevol.

**Caroline Tsilikounas - algemeen directeur WWF België, voormalig algemeen directeur van het Europees Microfinancieringsnetwerk**

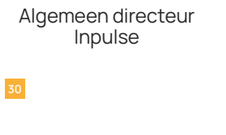
## ONZE RAAD VAN BESTUUR

- **Luuk Zonneveld :** Voorzitter van de raad van bestuur van EDFI, voormalig CEO van BIO
- **Isabelle Philippe:** Investment Manager bij SFPI/FPIM, voormalig algemeen directeur van Crédal
- **Christiane Malcorps :** Voormalig CEO van Solvay België
- **Caroline Tsilikounas:** Algemeen directeur WWF België, voormalig algemeen directeur van het Europees Microfinancieringsnetwerk
- **Stéphane Ryelandt :** Investment Manager bij SPDG, voormalig Head of Financial Sector bij BIO
- **Virginie Samyn :** Bestuurder filantropie en sociale impact
- **Nicole Reynolds :** Associate Fellow bij het Centre for European Policy Studies (CEPS)
- **Georgios Papadakis :** Algemeen directeur van het Europees Microfinancieringsnetwerk (EMN)
- **Yann Fantoli :** Sustainable Investment, Ethias

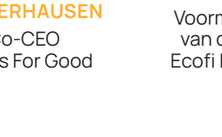
## ONS ETHISCH COMITÉ
### (BETROKKEN INVESTEERDERS & ONAFHANKELIJKE EXPERTS)

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

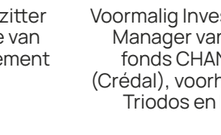
## ONS TEAM



**JUSTINE PALERMO**
Portefeuille-coördinator



**MICHAL RADZIWILL**
Investment Manager MFI



**OLIVIA VAN HELLEMONT**
Investment Manager SO

**IMAD HAIDAR**
Investment Analyst MFI

**MATTEO RAGNO**
Risico's & sociale prestaties

**LAURENCE MAY**
Verantwoordelijke risico & compliance

**BAPTISTE ROLIN**
Financiën & risico's

**FRANCESCO GRIECO**
Impactmeting & ESG

## ONS INVESTERINGSCOMITÉ

**BRUNO DUNKEL**
Algemeen directeur Inpulse

**PATRICK SOMERHAUSEN**
Co-CEO Funds For Good

**PIERRE VALENTIN**
Voormalig voorzitter van de directie van Ecofi Investissement

**ALEXIA DE JONGHE**
Voormalig Investment Manager van het fonds CHANGE (Crédal), voorheen bij Triodos en ING

**PHILIPPE WEILL**
Directeur Impact-Based Finance bij Société Générale



Mijn rol bij ImpaktEU is om vanuit het perspectief van een bankier te kijken naar de leningdossiers die aan het investeringscomité worden voorgelegd. Het is een boeiende opdracht omdat ze de grondigheid van de financiële analyse, die het team van ImpaktEU vooraf professioneel voorbereidt, combineert met de impactthese van het fonds. We streven ernaar een menselijke dimensie in de financiële wereld te brengen en tegelijk waakzaam te blijven voor de risico's. Microfinanciering en ondernemingen uit de sociale en solidaire economie, die in een moeilijke context werken, hebben deze onmisbare steun nodig om hun missie waar te maken: kwetsbare bevolkingsgroepen en/of mensen met beperkte toegang tot krediet begeleiden. Binnen het investeringscomité zijn de gesprekken rijk en constructief om deze visie uit te dragen.

**Philippe Weill - Directeur Impact-Based Finance bij 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