



VAN LANSCHOT
KEMPEN

INVESTMENT MANAGEMENT

Private Global Impact Solution (PGIS)

Impact Jaarverslag 2024

Juli 2025

Bericht van het team:

Met groot genoegen presenteren wij ons Impact Jaarverslag 2024. Een jaar waarin wij ons opnieuw volledig hebben ingezet voor impactbeleggen. 2024 was een jaar van groei, veerkracht en innovatie en we zijn trots op de voortgang die we hebben geboekt.

Groei en expansie

In het afgelopen jaar hebben wij een groot aantal nieuwe klanten verwelkomd, voor ons een teken dat beleggers steeds meer vertrouwen hebben in ons impactfonds. Wij zijn hier heel blij mee: want dit zijn moeilijke tijden waarin het sentiment ten aanzien van duurzaamheid aan het keren is, althans in een aantal delen van de wereld. Wij hebben veel kapitaal kunnen beleggen dankzij grote bijdragen van nieuwe beleggers. Deze groei heeft ons in staat gesteld om onze reikwijdte te vergroten. Wij hebben onze impact kunnen verdiepen door kapitaal beschikbaar te stellen aan fondsen die al in onze portefeuille aanwezig waren, en door kapitaal in te zetten voor nieuwe impactmogelijkheden die werden geboden door Finance in Motion (eco.business fund) en het IFM Net Zero Infrastructure Fund.

Nieuwe partnerships en samenwerkingen

Wij zijn daarnaast verheugd dat wij ons nieuw partnership met Collective Action bekend kunnen maken. Deze samenwerking stimuleert onze groei en onze reikwijdte op het gebied van thematische research en zal ons in staat stellen meer beleggingsoplossingen te vinden. Het partnership onderstreept ons streven om positieve verandering en blijvende impact te bewerkstelligen door middel van innovatieve oplossingen.

Solide rendementen

Onze beleggingen hebben in 2024 een solide rendement opgeleverd. Dit versterkt de effectiviteit van onze strategieën en de waarde die wij creëren voor onze stakeholders. Onze focus blijft gericht op activiteiten met een significante maatschappelijke en ecologische impact, zodat onze groei in overeenstemming blijft met onze missie om positieve verandering tot stand te brengen.

Ook voor het nieuwe jaar houden wij vast aan onze visie van een betere toekomst voor iedereen. Door samenwerking, innovatie en rotsvaste toewijding zullen wij een voortrekkersrol blijven vervullen op het gebied van impactbeleggen.
Hartelijke groet,

Simon, Eszter, Wieke, Sarah, Janine, Rayane, Theo, Roul en Titus
Van Lanschot Kempen Private Global Solution-team

Impactverslag 2024



Over Van Lanschot Kempen

Van Lanschot Kempen is een onafhankelijke, gespecialiseerde wealth manager die actief is in private banking, investment management en investment banking. Ons doel is het behoud en de opbouw van vermogen, op een duurzame manier, zowel voor onze klanten als voor de samenleving waarvan we deel uitmaken.

Door onze langetermijnfocus creëren we positieve financiële en niet-financiële waarde. Van Lanschot Kempen is genoteerd aan Euronext Amsterdam en is de oudste onafhankelijke financiële instelling van Nederland met een geschiedenis die teruggaat tot 1737.

Vermogen draait niet alleen om financiële middelen. Het gaat om het veiligstellen van het erfgoed van onze klanten voor toekomstige generaties - of om het opbouwen van dat erfgoed. Het gaat om het realiseren van groei of het overdragen van een bedrijf dat in de loop der jaren is opgebouwd. Het gaat om het grijpen van kansen en creëren van gemoedsrust. Kortom: het gaat om zekerheid, dromen, ambities, wensen en beslissingen. En deze zijn voor iedereen anders.

Bij Van Lanschot Kempen willen we de situatie van onze klanten volledig in beeld hebben. We gebruiken onze gezamenlijke expertise en talenten om aan onze klanten passende oplossingen en producten voor te leggen die hen kunnen helpen hun langetermijndoelen te realiseren.

Inhoudsopgave

1. Impactoverzichten: focusthema's en impactresultaten	4
In de schijnwerper: bezoeken op locatie	
In de schijnwerper: impactmeting en -rapportage	
2. Portefeuille-overzicht	8
Portefeuilleverdeling	
Geografische portefeuilleverdeling	
In de schijnwerper: lokale impact	
Overzicht partnerships	
Financieel rendement	
3. Focusthema's van de PGIS	16
Overzicht impactthema's	
Basisbehoeften & welzijn	
In de schijnwerper: hoe impact wordt gemeten	
Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk werk	
Klimaat & energie	
In de schijnwerper: impact bij exit	
Circulaire economie	
4. Vooruitblik	34
Voortgang richting doelen	
De PGIS in 2025	
5. Impactbenadering	37
Filosofie	
Kader	
Methodologie	
EU-regelgeving	
Voetnoten	



1

Impactoverzicht



Beleggen in impactoplossingen via onze vier focus-impactthema's

Wij willen op verschillende manieren een impactbijdrage leveren via twee maatschappelijke en twee ecologische impactthema's

Basisbehoeften & welzijn

Eén op de drie mensen heeft geen toegang tot veilig drinkwater¹. Zoet water is een schaarse hulpbron en door bevolkingsgroei, klimaatverandering en vervuiling staat de wereldwijde watervoorraad onder enorme druk.

Ten minste de helft van de wereldbevolking heeft geen toegang tot essentiële gezondheidszorg¹ door onvoldoende financiering van gezondheidsstelsels, een tekort aan opgeleide zorgverleners en financiële obstakels, vooral in gebieden met een laag of gemiddeld inkomensniveau en in landelijke gebieden².

3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING



6 CLEAN WATER AND SANITATION



Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk werk

De ontwikkeling van duurzame kleine en middelgrote bedrijven en behoorlijk werk met eerlijke arbeidsomstandigheden zijn essentieel om een eind te kunnen maken aan armoede. Het wereldwijde economische herstel is echter nog steeds kwetsbaar door conflicten, inflatie en de aanhoudende impact van COVID 19.

In 2025 leven nog steeds ruim **430 miljoen mensen** in extreme armoede. Zij verdienen minder dan USD 2,15 per dag en dit geldt vooral voor jongeren en vrouwen³.

8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH



Klimaatverandering en energietransitie

Toegang tot schone en betaalbare energie is een absolute voorwaarde voor duurzame ontwikkeling, maar ruim **700 miljoen mensen hebben geen beschikking over elektriciteit** en miljarden gebruiken vervuilende brandstof om te koken⁴.

De energiesector is ook de grootste veroorzaker van klimaatverandering en is verantwoordelijk voor ruim **75%** van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen⁴. Dit maakt duidelijk hoe urgent de transitie naar duurzame energie is.

7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY



Circulaire economie

Niet-duurzame consumptie- en productiepatronen zijn de hoofdoorzaak van 1) klimaatverandering, 2) verlies van biodiversiteit en 3) vervuiling.

Ondanks toenemend bewustzijn, is het mondiale circulariteitspercentage afgenomen van 7,2% naar slechts **6,9%** per 2025⁵ en worden de meeste materialen nog steeds verspild. De circulaire economie biedt een oplossing doordat slimmer gebruik van hulpbronnen wordt bevorderd, afval wordt verminderd en de levensduur van producten wordt verlengd.

12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION



Impactresultaten: voor 2024

Deze highlights droegen bij aan onze vier belangrijkste impactthema's:



Impactresultaten: cumulatieve impactbijdrage sinds oprichting

Zeven jaar aan positieve impact:

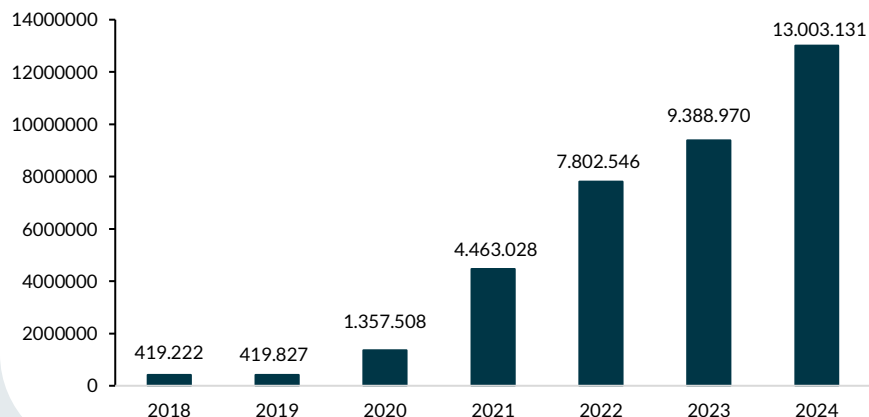
Gelijk aan 12.744 olympische zwembaden¹⁸

Cumulatief **31.860.170 m³** bespaard op waterverbruik

Gelijk aan 24% van het totale oppervlak van Nederland¹⁹

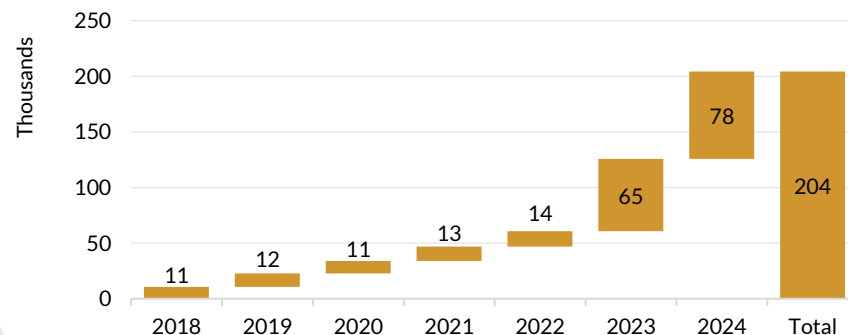
Cumulatief **1.013.321** gecertificeerde gecultiveerde hectares

31 x zoveel achtergestelde mensen bereikt via financiële diensten



Gelijk aan 95.002 auto's die voor een heel jaar van de weg zijn gehaald¹⁷

204.225 cumulatieve tonnen CO₂-uitstoot vermeden



De PGIS levert sinds 2018 samen met haar stakeholders wereldwijd een bijdrage aan positieve impact via onze vier focus-impactthema's. Wij zijn zeer verheugd over de cumulatieve impact die de PGIS in deze periode heeft gerapporteerd. Wij kijken er naar uit om in de komende jaren en daarna via onze beleggingen een bijdrage te blijven leveren aan positieve impact.



In de schijnwerper: impactbijdrage in Polen door onze eigen ogen

Bezoek aan windpark in Polen

Omdat wij veel belang hechten aan het thema Klimaat & energie, belegt PGIS in Greenfield duurzame energiefondsen, waaronder de European Sustainable Power Funds (ESPF) 4 en 5 van KGAL.

Leden van het beleggingsteam van PGIS hebben deelgenomen aan een bezoek aan het Poolse windpark Ciekocinko, een bezoek dat werd georganiseerd door onze Duitse beleggingspartner KGAL. Dit stelde het team in staat om kennis te maken met belangrijke medewerkers van KGAL, om andere limited partners te leren kennen en om de energiesituatie in Polen, met name het project zelf, te beoordelen.

"Het belang in Ciekocinko levert, samen met de andere beleggingen van PGIS in duurzame energie in dit land, een bijdrage aan de energietransitie in Polen en ondersteunt de ontwikkeling van een duurzame infrastructuur."

Titus Witteveen, Portfolio Manager PGIS



In de schijnwerper: impactbijdrage ervaren in Rwanda

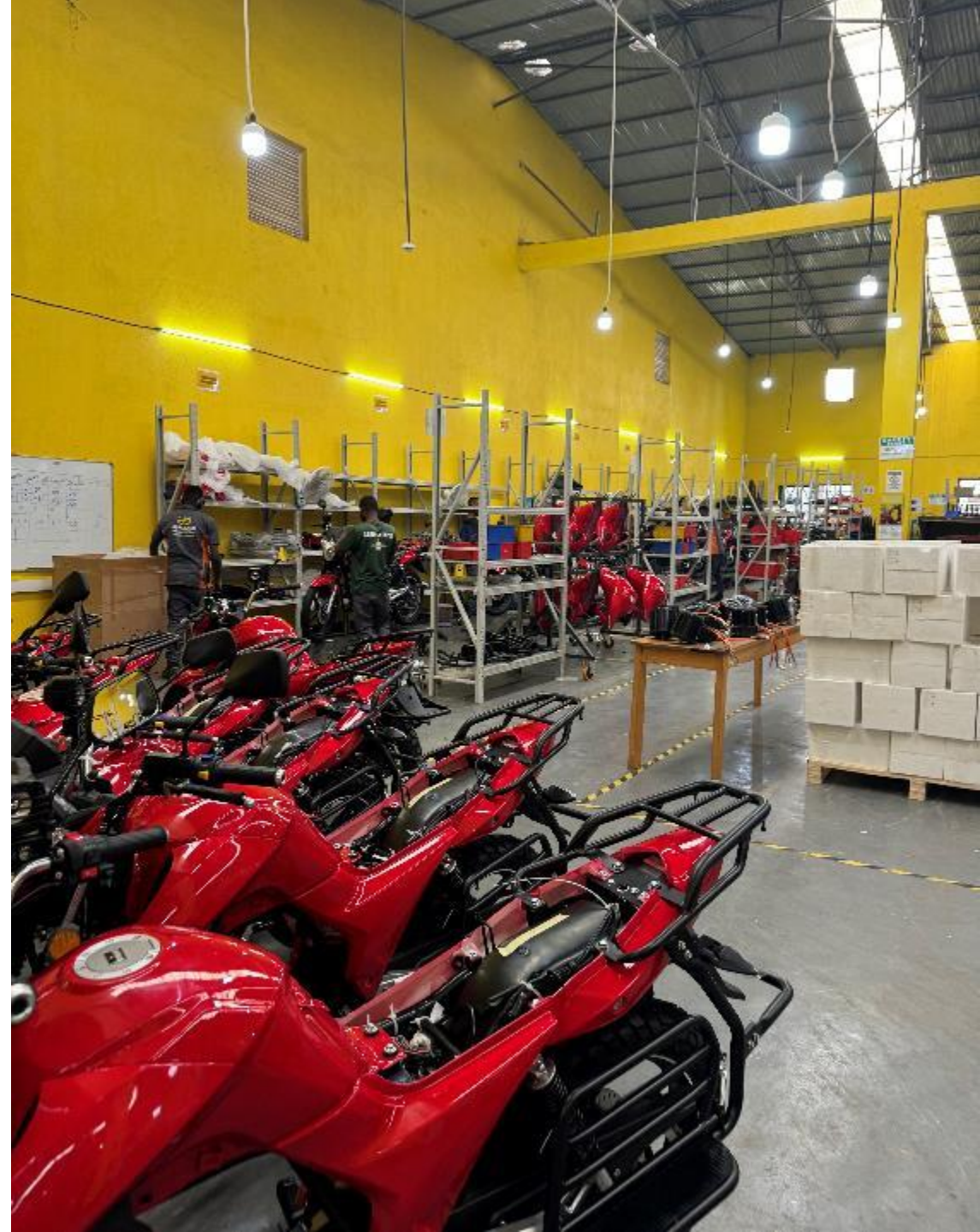
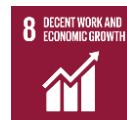
Bezoek aan Ampersand in Kigali, Rwanda

De belegging in het bedrijf Ampersand, via het Ecosystem Integrity Fund (EIF) draagt bij aan onze thema's Klimaat & energie en Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk.

Ampersand is gevestigd in Kigali en stelt elektrische motorfietsen beschikbaar aan commerciële taxichauffeurs op basis van een huurkoopmodel. De bedrijfskosten van deze elektrische motorfietsen zijn lager dan voor motorfietsen op benzine, wat een financieel voordeel voor de chauffeurs oplevert. Ampersand heeft ook accuwisselstations, waar accu's snel en eenvoudig verwisseld kunnen worden. Deze aanpak draagt bij aan de energietransitie doordat de CO₂-uitstoot wordt verminderd en duurzaam stedelijk vervoer wordt bevorderd. Ampersand heeft sterk de wind in de rug gehad en heeft de omzet in 2024 zien verdrievoudigen ten opzichte van 2023

"Tijdens ons persoonlijke bezoek konden we de fabriek zien waar de motorfietsen in elkaar worden gezet, bezochten we de accuwisselstations en ontmoetten we de toegewijde en enthousiaste leden van het team."

Sarah Stols, PGIS-team



2

Portefeuille- overzicht

Portefeuilleverdeling

Een gediversifieerde impactoplossing die meerdere impactthema's, beleggingscategorieën en regio's omvat

Wij financieren doelgericht mogelijkheden om wereldwijde maatschappelijke en ecologische uitdagingen aan te pakken. Om dit te bereiken zoeken we naar beleggingsoplossingen waarmee wereldwijde hiaten in het bereiken van de SDG's worden gedicht. De samenstelling van de portefeuille van PGIS, op basis van het gecommiteerde kapitaal per december 2024, wordt weergegeven in onderstaande grafieken.

Wij richten ons in opkomende markten op oplossingen voor maatschappelijke problemen en in ontwikkelde markten vooral op oplossingen voor ecologische problematiek.

Wij houden een gevarieerde portefeuille aan en beleggen wereldwijd in vier beleggingscategorieën en vier focusthema's. Zo kunnen we een dynamische en robuuste

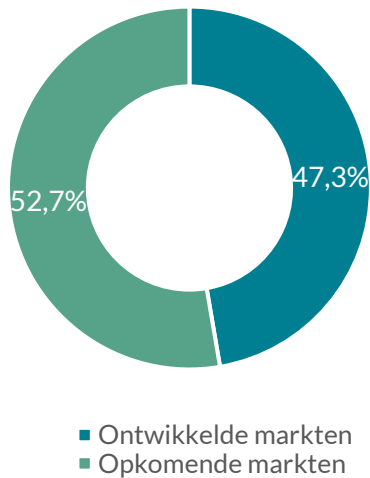
portefeuille opbouwen. Hierbij werken we samen met vermogensbeheerders op institutioneel niveau die fondsen aanbieden waarmee wij deze positieve impact kunnen realiseren.

Onze focus ligt op de intentionaliteit van de onderliggende bedrijven, de meetbaarheid van hun impactbijdrage en de additionaliteit van niet alleen de onderliggende beleggingen maar ook van de beheerders waarmee wij werken.

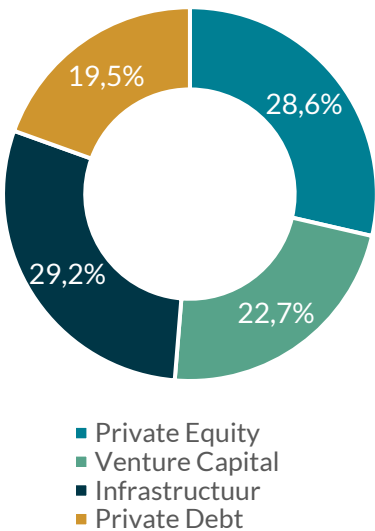
Ons belang in primaire impactthema's kan in de loop der tijd veranderen, afhankelijk van de beleggingsmogelijkheden die wij in de markt zien. "Overige" verwijst naar andere impactthema's die buiten de vier kernthema's van PGIS vallen, bijvoorbeeld onderwijs.

Portefeuillecijfers	
Aan PGIS gecommiteerd kapitaal	EUR 265 miljoen
Opgenomen/niet-opgenomen kapitaal	EUR 235 / 31 miljoen
Netto vermogenswaarde	EUR 269 miljoen
Aantal kern-impactbeleggingen	16
Aantal onderliggende bedrijven	ca. 300

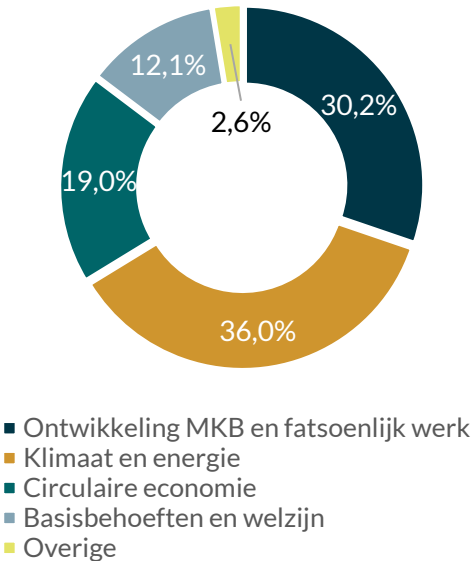
Opkomende/ontwikkelde markten



Vermogenscategorie



Primair impactbelang

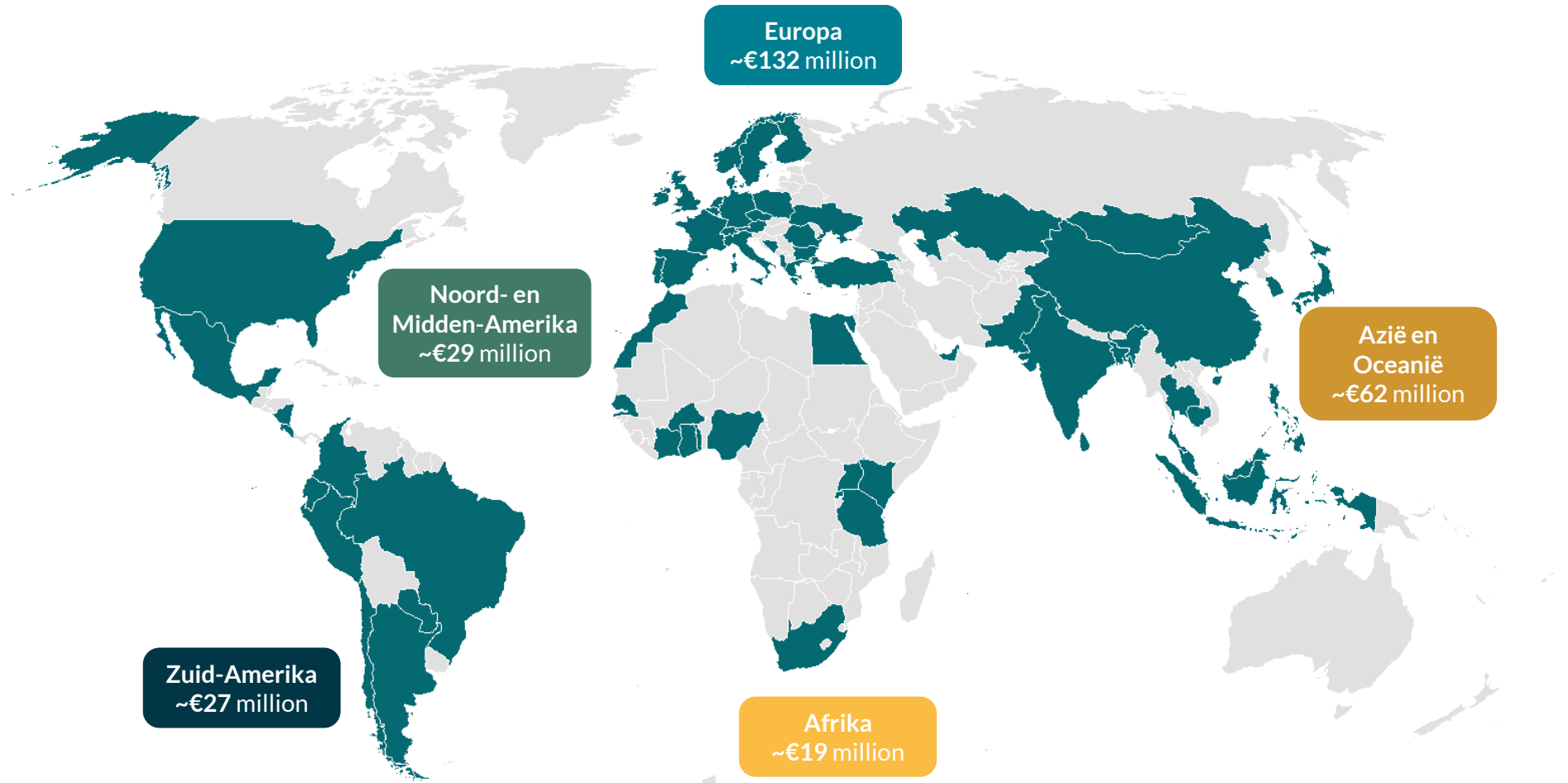


Wereldwijd bijdragen aan impactoplossingen

Weergave van de wereldwijde verdeling van het belegde kapitaal van de Private Global Impact Solution

Wij willen impact hebben waar dit het belangrijkste is

In het kader van onze Verandertheorie beleggen wij in ontwikkelde markten vooral in oplossingen voor milieuproblemen via ons focusthema Klimaat & energie. Hieronder vallen onder meer beleggingen in duurzame projecten zoals zonneparken en innovatieve technologie-ondernemingen. In opkomende markten ligt onze focus op beleggingen in oplossingen voor maatschappelijke kwesties, zoals toegang tot gezondheidszorg en financiële inclusie via onze focusthema's Basisbehoeften & welzijn en Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk werk. Wij beleggen eveneens in duurzame landbouw als onderdeel van onze focus op duurzame productie, via ons focusthema Circulaire economie.



Lokale impactbijdrage met Next Sense

Het in Nederland gevestigde Next Sense biedt een op Artificiële Intelligentie (AI) gebaseerd platform voor 'slimme' gebouwen. Next Sense biedt realtime-monitoring en AI-gedreven controles om het energieverbruik te optimaliseren. De onderneming is sinds 2024 opgenomen in de portefeuille van het Environmental Technology Fund (ETF) 4. De missie van Next Sense is het decarboniseren van commercieel vastgoed en het bereiken van klimaatneutrale gebouwen die voldoen aan het Akkoord van Parijs. Op deze wijze draagt de onderneming bij aan ons focusthema Klimaat & energie. Vastgoed is op dit moment verantwoordelijk voor 40% van de wereldwijde uitstoot van CO₂. Innovatieve ondernemingen zoals Next Sense zijn daarom essentieel voor deze sector. Door de technologie van Next Sense te gebruiken, kunnen ondernemingen hun energieverbruik met wel 30% verminderen.



Partners met wie wij samenwerken, per december 2024

Wij streven naar langjarige relaties met gespecialiseerde impactbeheerders overal ter wereld

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

Partner	Vermogenscategori e	Regio	Vintage	Commitment*	Impactthema's	SDG's
KGAL ESPF 4 & 5	Infrastructuur	Ontwikkelde markten	2017 & 2021	€ 22 en 40 miljoen	●	  
Impax New Energy Investors Fund IV	Infrastructuur	Ontwikkelde markten	2021	€ 25 miljoen	●	 
IFM Net Zero Infrastructure Fund	Infrastructuur	Ontwikkelde markten	Evergreen	€ 5 miljoen	●	 
LeapFrog ECF 3 & ECF 4	Private equity	Opkomende markten	2017 en 2022	\$ 25 en 38,5 miljoen	● ●	   
Co-investerend LeapFrog HealthifyMe	Private equity	Opkomende markten	2023	\$ 4 miljoen	●	
Trill Impact	Private equity	Ontwikkelde markten	2020	€ 25 miljoen	● ●	   
Environmental Technologies Fund 4	Venture Capital	Ontwikkelde markten	2022	€ 17,5 miljoen	● ●	   
Quona Inclusion Fund II	Venture Capital	Opkomende markten	2018	\$ 11 miljoen	●	  
Quona Inclusion Fund II	Venture Capital	Opkomende markten	2021	\$ 20 miljoen	●	  
Quona Inclusion Fund	Venture Capital	Opkomende markten	2022	\$ 10 miljoen	●	  
Ecosystem Integrity Fund IV	Venture Capital	Ontwikkelde markten	2020	\$ 15 miljoen	● ●	   
ResponsAbility Agriculture Fund	Private Debt	Opkomende markten	Evergreen	\$ 27,7 miljoen**	● ●	   
Northern Arc India Impact Fund	Private Debt	India	2022	\$ 10 miljoen	● ●	   
FiM Eco-Business fund	Private Debt	Opkomende markten	2024	€ 25 miljoen	● ●	  

* In dit overzicht zijn geen kasmiddelen en equivalenten opgenomen.

** Betreft de marktwaarde in het vierde kwartaal van 2024, omdat dit een open vehikel is zonder commitmentstructuur.

Financieel rendement

Groei in alle beleggingscategorieën blijft goed op peil en is gevarieerd

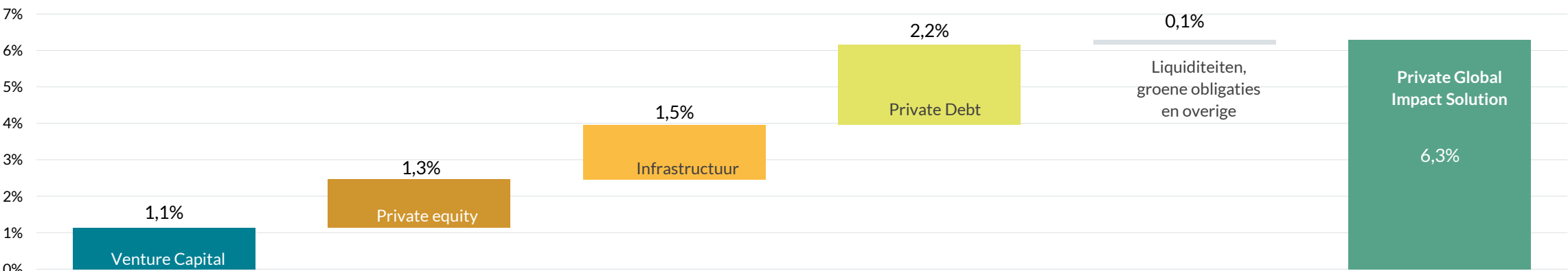
Wij zijn verheugd dat wij bekend kunnen maken dat de Private Global Impact Solution in het hele jaar 2024 een sterk totaalrendement van 6,3% heeft gerealiseerd, ondanks het complexe mondiale beleggingslandschap. Het was een jaar van aanhoudende geopolitieke spanningen en uiteenlopende groei in verschillende delen van de wereld. Maar onze strategische focus op sectoren die zorgen voor impact en technologische innovatie, zoals duurzame energie en digitale klimaat- en fintech-oplossingen, profiteerden wij van in opkomst zijnde mogelijkheden.

Vooraf onze beleggingen in duurzame infrastructuur en private debt zorgden voor stabiliteit en leverden een aanzienlijke en robuuste positieve bijdrage aan de performance van het fonds. Dit onderstreept de kracht van onze gediversifieerde beleggingsstrategie. Ook de beleggingen in private equity en venture capital leverden na twee moeilijke jaren een positief rendement op.

Deze ontwikkeling benadrukt de veerkracht en strategische relevantie van onze beleggingen. Onze fondsbeheerders zijn erin geslaagd om waarde te creëren in een markt waarin kapitaal beperkt beschikbaar is en exit-mogelijkheden nog steeds schaars. Dit geldt vooral voor onze Europese start-ups, die werken aan het ontwikkelen van geavanceerde klimaatoplossingen, en onze start-ups in opkomende markten, met een focus op verbetering van de financiële inclusie van opkomende consumenten.

De positieve bijdrage van alle beleggingscategorieën in 2024 laat de kracht en het groeipotentieel van de Private Global Impact Solution zien. Dat versterkt ons ook in ons streven om een combinatie van positieve maatschappelijke en ecologische impact en een marktconform rendement te bieden. Wij zien er naar uit om ook in de komende periode te navigeren door deze complexe markt, en blijven ons richten op het scheppen van waarde op lange termijn voor onze klanten en op onze missie om een betere toekomst voor iedereen te creëren.

Bijdrage aan fondsrendement per vermogenscategorie in 2024



Een terugblik op 7 jaar financieel rendement

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	3 jaar, geannualiseerd	5 jaar, geannualiseerd	Sinds oprichting
Rendement PGIS*	6,3%	-0,4%	0,7%	18,3%	-0,3%	1,6%	-1,6%	2,2%	4,7%	25,8%

*Resultaten uit het verleden vormen geen indicatie voor toekomstige resultaten
Bron: Van Lanschot Kempen, 2024



3

Focusthema's van de PGIS





Focusthema: Basisbehoeften & welzijn

485.020

achtergestelde consumenten bereikt met betaalbare
gezondheidszorg

16.355.109 m³

water bespaard

Impactverhaal

Waterbeheer en duurzame landbouw

Het eco.business.fund van Finance in Motion verschaft leningen op basis van strenge groene criteria. Azucarera Valdez, de tweede suikerproducent van Ecuador, heeft samen met het eco.business Fund en Banco Produbanco de toepassing van duurzame methodes bij haar ruim 400 suikerrietleveranciers geïmplementeerd en opgeschaald.

Door technische ondersteuning en kennisdeling heeft het project leveranciers in staat gesteld om best practices toe te passen, zodat elke stap binnen de toeleveringsketen voldoet aan de eisen voor ecologische en maatschappelijke verantwoordelijkheid, onder andere voor waterbeheer.

Het eco.business.fund heeft sinds de oprichting van het fonds bijgedragen aan een vermindering van het waterverbruik met 30.700.000 m³ bij alle portefeuillebedrijven.

Basisbehoeften & welzijn

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



Impactresultaten:

Cijfers (pro rata)	2024	2023	Verandering	IRIS+ code	Fondsen (2024)	Per mln geïnvesteerde €
Achtergestelde consumenten bereikt met gezondheidszorg	485.020	533.682	-9,1%	PI7098	ECF 3, ECF 4	1.803
Gerealiseerde jaarlijkse m³ waterbesparing	16.355.109	15.298.196	+6,9%	PD7621	EIF 4, ESPF 4, Trill	60.800

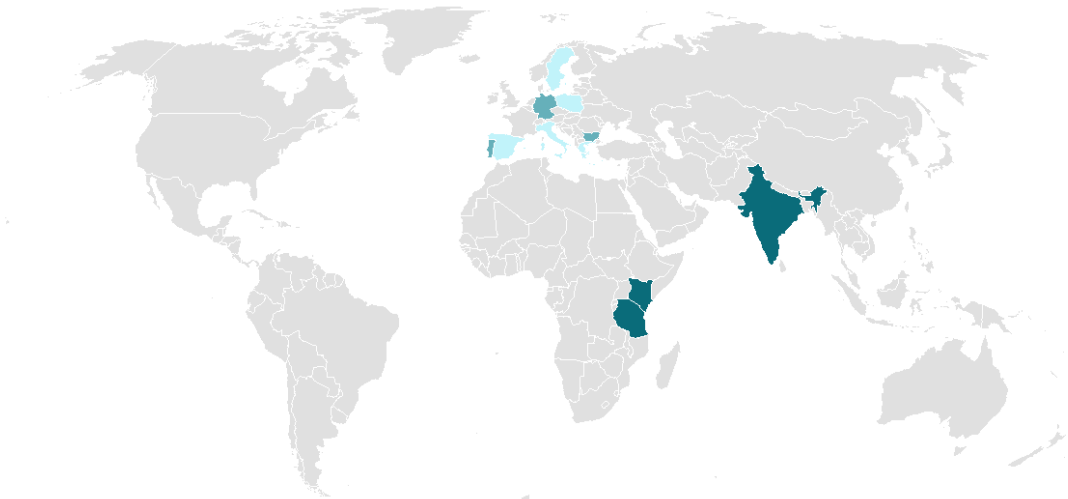
Significante veranderingen (+/- 15%) worden toegelicht in de voetnoten op pagina 35

Hoe wij beleggen in oplossingen:

Onze bijdrage aan dit thema is tweeledig: wij richten ons op beleggingen waarmee de toegang tot gezondheidszorg kan worden verbeterd én op activiteiten die bijdragen aan efficiënt watergebruik en vermindering van het waterverbruik. Sommige van onze private equity-beleggingspartners stellen kapitaal beschikbaar aan bedrijven die gezondheidszorg van goede kwaliteit en financiële diensten toegankelijk maken voor consumenten met een laag inkomen in opkomende markten. Onze beleggingspartners voor de verschillende vermogenscategorieën beleggen ook in bedrijven die zich richten op waterbesparing en efficiënt watergebruik, zoals innovatieve beregeningsystemen voor de landbouw. Voor onze beleggingen in infrastructuur, wordt waterbesparing meegenomen in duurzame energieprojecten.

Waar wij in dit thema beleggen:

De beleggingen van PGIS dragen bij aan SDG 3 en SDG 6 in de aangegeven landen waar nog uitdagingen resteren en investeringen nodig zijn om positieve verandering te creëren:



● Grote uitdagingen blijven ● Aanzienlijk uitdagingen blijven ● Uitdagingen blijven ● SDG bereikt

Obstakels voor Basisbehoeften & welzijn:

Om de duurzame ontwikkelingsdoelen (SDG's) 3 en 6 (gezondheid en welzijn en schoon water en sanitaire voorzieningen) te realiseren, moeten obstakels worden overwonnen.

Voor SDG 3 geldt dat de COVID 19-pandemie gezondheidssystemen sterk heeft ontwricht. Volgens de Wereldgezondheidsorganisatie (WHO) is wereldwijd wel voortgang geboekt met het verschaffen van essentiële gezondheidsdiensten, maar ruim de helft van de wereldbevolking heeft hier nog steeds onvoldoende toegang toe. Er zijn daarom meer investeringen in gezondheidssystemen nodig om een dergelijke terugval goed te maken en iets te doen aan de tekortkomingen op de lange termijn²⁰.

Ook rond SDG 6 is de voortgang onvoldoende. Volgens de Verenigde Naties hebben miljarden mensen nog steeds geen toegang tot veilig drinkwater, sanitaire voorzieningen en hygiëne. Als we kijken naar het waterverbruik, komt ca. 70% van het gebruik van zoet water wereldwijd nog voor rekening van de landbouw: een grootverbruiker dus²¹.



Casestudy onderneming: Goodlife

Bijdragen aan toegang tot gezondheidszorg

Goodlife is sinds 2017 opgenomen in het Emerging Consumer Fund III van Leapfrog. Dit private equity-fonds belegt in ondernemingen die de toegang tot gezondheidszorg en financiële inclusie in opkomende markten willen verbeteren.

Wat

Goodlife verbetert de toegang tot essentiële gezondheidszorg in Oost-Afrika. Zo zijn in Kenia behandelbare ziekten zoals hiv, tuberculose en malaria verantwoordelijk voor 50% van de sterfgevallen, vergeleken met minder dan 1% in het Verenigd Koninkrijk. Een ander zijn namaakmedicijnen die worden verkocht door niet-geregistreerde apotheken. Goodlife pakte deze problemen aan door betaalbare gezondheidszorg te bieden via goed gepositioneerde winkels.

Wie

Consumenten met een laag inkomen profiteren het meeste van deze zorg, vooral in afgelegen en semi-stedelijke gebieden in Oost-Afrika. Deze mensen hebben om financiële en logistieke redenen vaak moeilijk toegang tot medische hulp. De diensten van Goodlife voorzien achtergestelde bevolkingsgroepen van betere essentiële gezondheidszorg.

Bijdrage

Goodlife heeft haar reikwijdte sterk vergroot sinds LeapFrog Investments is gaan participeren. Het aantal winkels is gegroeid van 19 met 319.000 individuele klanten per jaar naar 148 met 1,2 miljoen individuele klanten per jaar per december 2024. Ongeveer 50% van deze klanten zijn opkomende consumenten met een lager inkomen. De goed bekend staande toeleveringsketen en het innovatieve getrapte prijsprogramma van Goodlife zorgen ervoor dat klanten originele medicatie van goede kwaliteit krijgen tegen een betaalbare prijs.

Risico

Het voornaamste risico is dat opkomende consumenten mogelijk minder toegang hebben tot betaalbare geneesmiddelen van goede kwaliteit als de impact van Goodlife anders is dan verwacht. Om dit risico te beperken, meet LeapFrog regelmatig de impact van alle ondernemingen aan de hand van performancecijfers en directe feedback van klanten. Alle ondernemingen waarin wordt belegd moeten zich houden aan de Responsible Investment Code en aan FIIRM, een door LeapFrog zelf ontwikkeld meetinstrument, wat ervoor zorgt dat wordt voldaan aan de vereisten van het beheerteam.

Hoeveel?

1,4 miljoen

Achtergestelde consumenten

148

Winkels open

Goodlife



Focusthema: Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk werk

13.003.131

achtergestelde consumenten bereikt met financiële
diensten

18.855

banen ondersteund



Impactverhaal Whizdm Finance

Whizdm Finance is gevestigd in het Indiase Bengaluru en is opgenomen in de portefeuille van het India Impact Fund van Northern Arc.

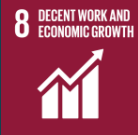
De onderneming is een innovatieve niet-bancaire financiële onderneming die van mening is dat toegang tot financiële diensten voor iedereen een basisrecht is.

Via het digitale leenplatform Money View verschaft Whizdm niet-gedekte persoonlijke leningen aan klanten in loondienst en aan zelfstandigen. Deze belegging draagt bij aan ons thema Ontwikkeling MKB & behoorlijk werk, omdat de onderneming streeft naar verbetering van de toegang van achtergestelde consumenten tot financiële diensten.

Met de inzet van technologie wil Whizdm het kredietverleningsproces vereenvoudigen en de criteria voor toekenning transparant maken. Zodat klanten eenvoudige en snelle toegang tot leningen krijgen.

Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk werk

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



Impactresultaten:

Cijfers (pro rata)	2024	2023	Verandering	IRIS+ code	Fondsen (2024)	Per mln geïnvesteerde €
Achtergestelde consumenten bereikt met financiële diensten	13.003.131	10.453.359	+24,4%	PI7098	ECF 3 & 4, Agri Fund, Quona II, III, & Opportunity Fund, Northern Arc	48.339
Gemiddelde uitkering aan kleine boer	\$1.086	\$1.145	-5,2%	PI7852	Agri Fund	n.v.t.
Banen ondersteund	18.855	17.423	+8,2%	PI4874	ECF 3 & 4, Agri Fund, Quona II, III, & Opportunity Fund, Northern Arc	70

Significante veranderingen (+/-15%) worden toegelicht in de eindnoten op pagina 35

Obstakels voor Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk werk:

SDG 8 is gericht op inclusieve economische groei en fatsoenlijk werk. Het is een van de doelen waarvan de realisatie in 2024 het meest achterbleef ²² door de naweeën van COVID-19, groeiende schulden, handelsspanningen en conflicten. Het creëren van banen van goede kwaliteit blijft een groot probleem in bijna alle landen ²³. Wereldwijd waren ruim 2 miljard mensen werkzaam in de informele sector; dit is 58% van de wereldwijde beroepsbevolking ²². Volgens de Internationale arbeidsorganisatie (ILO) is meer dan 90% van de werkgelegenheid in de landbouwsector wereldwijd van informele aard ²⁴.

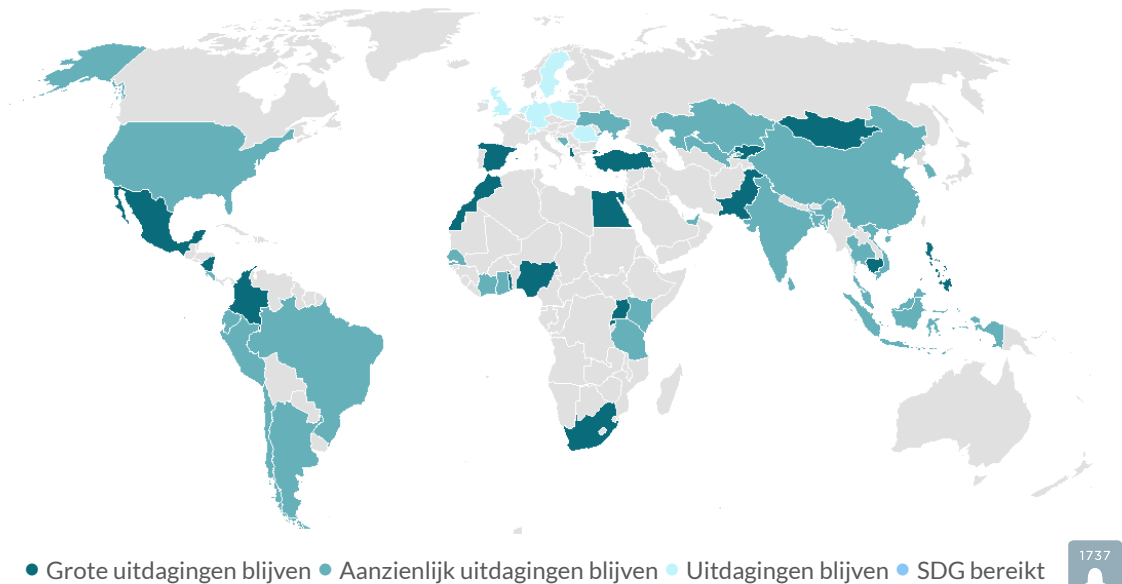
Kleine en middelgrote bedrijven (MKB) zijn volgens het World Economic Forum goed voor 70% van de totale wereldwijde werkgelegenheid ²⁵. Veel MKB-bedrijven hebben echter te maken met sterk negatieve omstandigheden, zoals onvoldoende toegang tot financiering en ongelijke toegang tot technologie.

Hoe wij beleggen in oplossingen:

PGIS belegt in fondsen die volledige en productieve werkgelegenheid stimuleren, eerlijke lonen bevorderen en de toegang tot MKB-financiering uitbreiden, vooral in ontwikkelingslanden. In 2024 hebben onze beleggingspartners opnieuw leningen verstrekt aan de landbouwsector en de toegang tot bank-, verzekerings- en andere financiële diensten verbreed door achtergestelde segmenten van de bevolking te bereiken. De invoering van digitale financiële oplossing zorgt voor een verdere transformatie van de manier waarop personen en bedrijven toegang krijgen tot financiële diensten en deze beheren. Dit bevordert een meer inclusieve economische groei.

Waar wij in dit thema beleggen:

De beleggingen van PGIS dragen bij aan SDG 8 in de aangegeven landen waar nog uitdagingen resteren en investeringen nodig zijn om positieve verandering te creëren:



● Grote uitdagingen blijven ● Aanzienlijk uitdagingen blijven ● Uitdagingen blijven ● SDG bereikt

Casestudy onderneming: Lula

Bijdragen aan Ontwikkeling MKB & behoorlijk werk



Lula is sinds 2019 opgenomen in de portefeuille van het Inclusion Fund van Quona. Dit venture capital-fonds richt zich op financiële inclusie in opkomende markten. Dankzij een goede operationele performance nam de waarde van Lula in 2024 sterk toe.

Wat

In Zuid-Afrika heeft 89% van het MKB moeite om financiering te krijgen. Lula richt zich op het verhelpen van dit probleem. Lula biedt een volledig digitaal bankierplatform voor kredietverlening en producten voor kasstroombeheer. Dit verbetert de toegang tot financiële diensten voor achtergestelde MKB-bedrijven.

Wie

De partijen die het meest profiteren zijn Zuid-Afrikaanse micro-, kleine en middelgrote bedrijven, die goed zijn voor 55% van het bbp en 60% van de werkgelegenheid in het land. Deze bedrijven, die vaak het 'ontbrekende midden' worden genoemd, zijn te groot voor microfinanciering en te klein voor een grote kapitaallening. De diensten van Lula helpen deze MKB-bedrijven om hun kasstroom te beheren en meer financieel inzicht te verkrijgen.

Bijdrage

Als eerste fintech-bedrijf introduceerde Lula een zakelijk bankproduct in Zuid-Afrika en zorgde zo voor innovatie binnen de markt. Met een bankiersplatform met realtime-goedkeuring en gratis kasbeheeroplossingen zorgt Lula voor een aanzienlijke verbetering van de financiële gezondheid en operationele efficiency van haar klanten. Een recent onderzoek wees uit dat 89% van de klanten van Lula voorheen geen toegang had tot een vergelijkbare dienstverlening en dat 80% moeite had om een goed alternatief te vinden.

Risico's

De belangrijkste risico's zijn het bewijsrisico, uitvoeringsrisico en conformiteitsrisico. De ervaring van Quona met MKB-kredietverlening in opkomende markten helpt deze risico's echter beperken. De ontwikkeling van Lula tot een uitgebreid bankiersplatform heeft de relatie met klanten en de potentiële impact verdiept, wat wordt bevestigd door positieve feedback uit een recent onderzoek naar de mening van klanten.

\$ 51,3 mln
aan leningen verstrekt

10.500
actieve klanten





Focusthema: Klimaat & energie

78.357 ton

CO₂-uitstoot vermeden

43.341 MWh

groene elektriciteit opgewekt

Impactverhaal Windproject in Duitsland

Impax New Energy Investors, een van onze beleggingspartners voor infrastructuur, was betrokken bij de bouw van een windpark dat de energietransitie in Duitsland zal versnellen. Verwacht wordt dat het project 50.000 MW aan duurzame energie per jaar gaat produceren. Dit is ongeveer gelijk aan het elektriciteitsverbruik van 15.900 huishoudens².

Impax New Energy Investors heeft gesprekken gevoerd met lokale stakeholders over de ontwikkeling van dit project en heeft de lokale gemeenschap geïnformeerd over windenergie.

Er was een ecoloog ter plaatse om de lokale vogelpopulatie periodiek te monitoren en natuur- en biodiversiteitsaspecten speelden een belangrijke rol bij de ontwikkeling van dit project.

Impactresultaten:

Cijfers (pro rata)	2024	2023	Verandering	IRIS+ code	Fondsen (2024)	Per mln geïnvesteerde €
Tonnen vermeden CO ₂ -uitstoot	78.357	65.158	+20,2%	PI2764	Groene obligaties, ESPF 4, EIF 4, Trill, ETF 4, Impax	291
Geproduceerde hoeveelheid duurzame energie in MWh	43.341	33.064	+31,1%	PI5842	Groene obligaties, ESPF 4, EIF 4, Impax	161

Significante veranderingen (+/- 15%) worden toegelicht in de voetnoten op pagina 36

Obstakels voor Klimaat & energie

Om SDG 7 te halen en de toegang tot betaalbare, betrouwbare en duurzame energie te waarborgen moet er volgens het Internationaal Energie Agentschap tussen 2022 en 2030 jaarlijks gemiddeld USD 3 biljoen worden geïnvesteerd²⁶. Het grootste deel hiervan betreft investeringen in duurzame energieproductie. De investeringen in schone energie - vooral in ontwikkelingslanden - blijven ver achter bij wat nodig is²⁷.

Binnen opkomende markten is de beschikbaarheid van elektriciteit nog steeds een groot knelpunt en in ontwikkelde markten is het tempo van de transitie naar duurzame energie-oplossingen nog steeds een belangrijk aandachtsgebied²⁶.

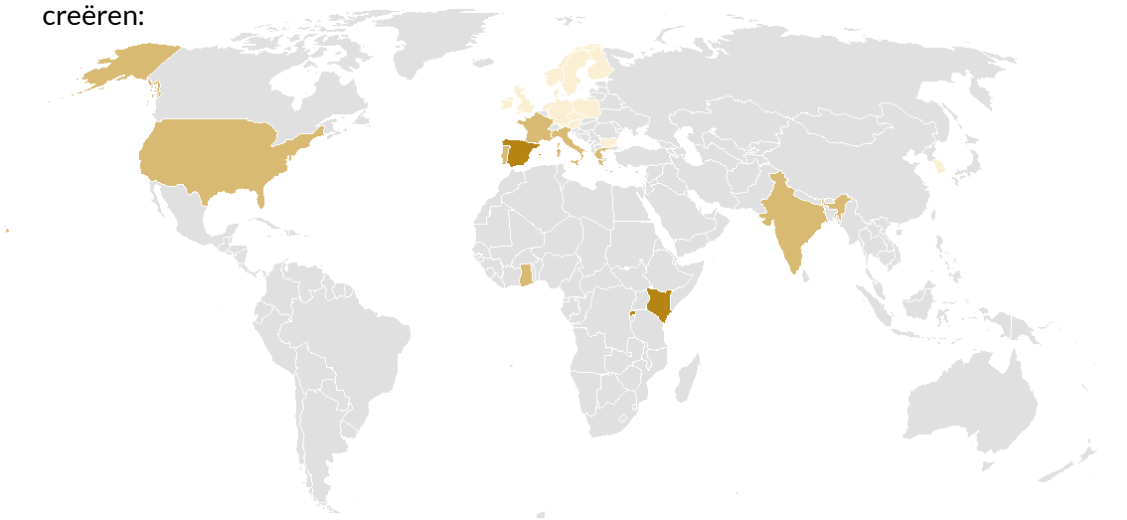
Daarnaast verbetert de energie-efficiency langzamer dan gewenst. De mondiale verbetering bedraagt slechts 1,3% per jaar, wat minder is dan de 4% die nodig is om in 2050 het doel van netto nul te halen²⁶.

Hoe wij beleggen in oplossingen:

Via onze infrastructuurbeleggingen, bouwen partners nieuwe duurzame energieprojecten, zoals wind- en zonneparken, die de komende twintig jaar of langer operationeel zullen zijn, duurzame energiec capaciteit toevoegen aan het elektriciteitsnetwerk en de energietransitie versnellen. Daarnaast beleggen onze private equity- en venture capital-partners in innovatieve bedrijven die zich richten op beperking van klimaatverandering en klimaatadaptatie, inclusief de beoordeling van klimaatrisico's, toekomstige mobiliteit, de energietransitie en groene connectiviteit.

Waar wij in dit thema beleggen:

De beleggingen van PGIS dragen bij aan SDG 3 en SDG 6 in de aangegeven landen waar nog steeds sprake is van problemen en investeringen nodig zijn om positieve verandering te creëren:



● Grote uitdagingen blijven ● Aanzienlijk uitdagingen blijven ● Uitdagingen blijven ● SDG bereikt

Casestudy onderneming: Open Cosmos

Bijdragen aan Klimaat

Open Cosmos wil de toegankelijkheid van gegevens uit de ruimte vereenvoudigen en vergroten door gebruik te maken van kleine satellieten in een lage baan rond de aarde. De onderneming is gevestigd in het Verenigd Koninkrijk en is opgenomen in Fund IV van ETF Partner. Satellietgegevens kunnen essentieel zijn voor, onder meer, het bestrijden van klimaatverandering en beheer van hulpbronnen. Open Cosmos heeft een goed jaar achter de rug, met een sterke omzetgroei, grote nieuwe contracten, veel nieuwe medewerkers en de succesvolle lancering van nieuwe satellieten.

Wat

Klimaatrampen zijn in 50 jaar tijd verviervoudigd, Satellietgegevens zijn essentieel voor het monitoren van o.a. de stijging van de zeespiegel, de temperatuur en extreme weersomstandigheden. Open Cosmos levert hiervoor observatiegegevens in hoge resolutie, en daarmee een bijdrage aan klimaatadaptatie en het beheer van hulpbronnen.

Wie

Satellietgegevens zijn essentieel om inzicht te krijgen in klimaatsystemen, modellen te verbeteren en voorspellingen te maken van de impact van de opwarming van de aarde. Ze worden gebruikt tbv klimaatadaptatie, hulpbronnenbeheer en de bescherming van ecosystemen. Hiervan profiteren overheden, onderzoekers en organisaties die een oplossing zoeken voor milieuproblemen.

Bijdrage

Open Cosmos is opgericht in 2015 en ontwerpt, bouwt en exploiteert geavanceerde satellieten die beelden van de aarde in hoge resolutie leveren. Via een door AI ondersteund platform krijgen organisaties toegang tot data, deze analyseren voor bijvoorbeeld het monitoren van klimaatverandering, bossen en het opsporen van olielekken. Onder meer de Britse overheid en Griekenland zijn klant.

Risico's

Omdat Open Cosmos verantwoordelijk is voor het ontwerpen, lanceren en exploiteren van satellieten, is er sprake van een inherent executierisico als een deel van dit proces faalt. Het succespercentage van de onderneming tot dusver voor alle satellietmissies is echter 100%, wat blijkt geeft van een sterke risicobeheersing.

Hoe veel

3 operationele impact-applicaties

10 satellieten gelanceerd





Focusthema: Circulaire economie

134.387 hectare

duurzaam gecultiveerd

124 ton

afval vermeden

Impactverhaal

Agri Evolve

Agri Evolve, dat is opgenomen in het AgriDebt fund van responsAbility, werkt samen met kleine boeren in Oeganda om de productie van speciale arabicakoffie uit te breiden, inkomsten te verhogen en het welzijn van de gemeenschap te verbeteren. De onderneming bevordert ecovriendelijke methodes, zoals het verbouwen van koffie in de schaduw, om de absorptie van CO₂ en bescherming van de bodem te verbeteren.

Agri Evolve heeft de biologische certificering van 2.800 boeren gefinancierd, waardoor ze hogere prijzen kunnen vragen en hun economische stabiliteit verbetert. Daarnaast heeft de certificering van 12.000 boeren door de Rainforest Alliance een positief effect op de biodiversiteit, de productiviteit en duurzame middelen van bestaan.

Impactresultaten:

Cijfers (pro rata)	2024	2023	Verandering	IRIS+ code	Fondsen (2024)	Per mln geïnvesteerde €
Kleine boeren bereikt	420.395	152.238	+176,1%	PI6372	Agri Fund	1.563
Duurzaam gecultiveerde hectares	134.387	104.377	+28,8%	PI6796	Agri Fund, eco.business.fund	500
% duurzaamheids-certificering	78%	61%	+27,9%	PI6796	Agri Fund	n.v.t.
ton afval vermeden	124	76	+63%	PI8177	ECF 4	0,5

Significante veranderingen (+/- 15%) worden toegelicht in de voetnoten op pagina 35.

Obstakels voor de circulaire economie

De voortgang met betrekking tot SDG 12 is onvoldoende in zowel ontwikkelings- als opkomende landen , waar de economische groei vaak ten koste gaat van ecologische duurzaamheid. Niet-duurzame productie- en consumptiepatronen veroorzaken nog steeds klimaatverandering, verlies van biodiversiteit en vervuiling. De wereldeconomie is slechts voor ca. 6,9% circulair, wat betekent dat het overgrote deel van de materialen die worden gewonnen niet worden hergebruikt of gerecycled²⁸.

Landbouw veroorzaakt een derde van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen, maar slechts 4,3% van de wereldwijde klimaatgerelateerde financiering gaat naar landbouw²⁹. Landbouwmethodes zijn nog steeds inefficiënt, sterk afhankelijk van chemische middelen en gevoelig voor klimaatschokken. Voorts worden de duurzaamheidsdoelen ondermijnd door de wereldwijde verspilling van voedsel, die jaarlijks ongeveer 30% bedraagt³⁰.

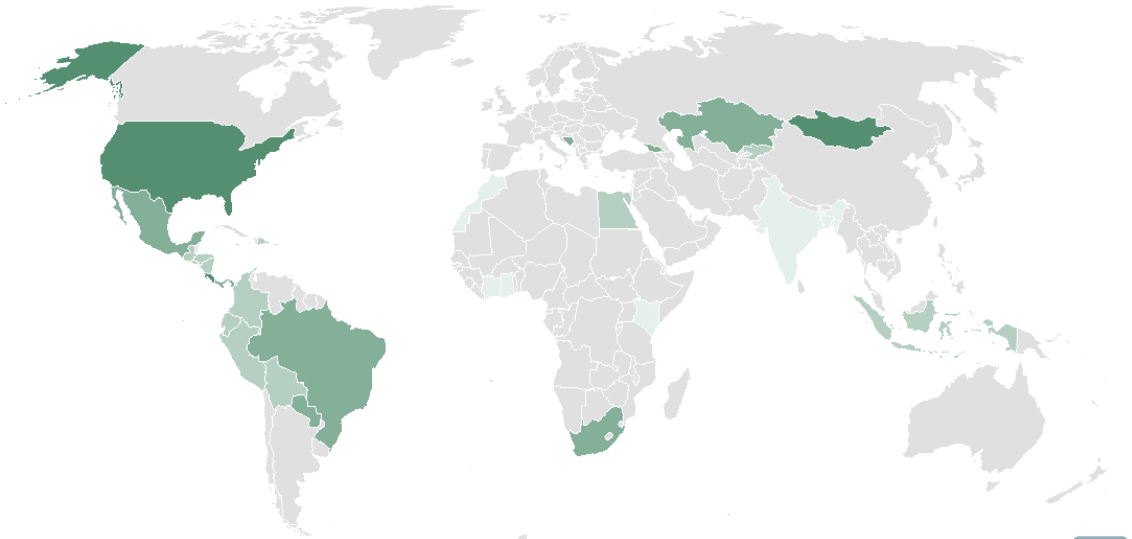
Het transformeren van de manier waarop we produceren en consumeren en daardoor onze relatie met de natuur is van vitaal belang voor een duurzame toekomst³¹.

Hoe wij beleggen in oplossingen:

De beleggingen van PGIS richten zich op verantwoorde consumptie en productie. Onze partners voor private debt leveren een bijdrage aan verantwoorde productie, doordat kapitaal wordt ingezet ten behoeve van duurzame landbouwmethodes. Onze beleggingspartners voor private equity en venture capital concentreren zich op innovatieve ondernemingen die de circulaire economie en duurzame consumptie bevorderen.

Waar wij in dit thema beleggen:

De beleggingen van PGIS dragen bij aan SDG 3 en SDG 6 in de aangegeven landen waar nog uitdagingen resteren en investeringen nodig zijn om positieve verandering te creëren:



● Grote uitdagingen blijven ● Aanzienlijk uitdagingen blijven ● Uitdagingen blijven ● SDG bereikt

Impact-casestudy: Duurzame landbouw stimuleren

Bijdragen aan de circulaire economie

In 2022 verstrekte eco.business.fund een lening voor 6,5 jaar aan een onderneming in Colombia voor het **financieren van duurzame bananenproductie**. Het boerenbedrijf hield zich in het verleden bezig met de productie van palmolie.

Wat

Conventionele bananenteelt is schadelijk voor het milieu door ontbossing, achteruitgang van de bodem en biodiversiteitsverlies. Pesticiden, kunstmest en chemische middelen kunnen de bodem vervuilen en schadelijk zijn voor het water, flora en fauna. Bij biologische bananenproductie worden geen chemicaliën toegepast en worden biologische mest en bodembedekkers gebruikt om erosie te voorkomen en de bodem gezond te houden.

Wie

Duurzame landbouw is goed voor lokale ecosystemen: bodem, water en de biodiversiteit. Studies van het IIED tonen aan dat biologische bananenteelt de bodemerosie met wel 50% kan verminderen. De Rainforest Alliance meldt dat biologische boerenbedrijven 30-50% minder chemische stoffen gebruiken, waardoor de watervervuiling afneemt en het leefgebied voor flora en fauna gezonder wordt. Deze methodes hebben een positieve impact op de aarde.

Bijdrage

Het eco.business.fund verschaftte leningen op basis van strenge groene criteria. De bananenproducent voldoet ook aan de standaarden van de Rainforest Alliance. Activiteiten die in aanmerking komen zijn onder meer de productie van biologische meststoffen, inkoop van biocides en efficiënte irrigatie met bijvoorbeeld microsproeiers. De onderneming draagt ook bij aan het herstel van grond, biologische corridors, herstel van bossen en certificeringsinfrastructuur. Dit versterkt ecosystemen en het gebruik van hulpbronnen.

Risico's

Er is een executierisico als misbruik wordt gemaakt van de lening. De strenge eisen beperken dit risico. Ook is er een risico dat er onbedoeld milieu-impact ontstaat. Om dit te voorkomen, past het fonds due diligence toe en wordt de onderneming gedurende de hele periode dat hierin wordt geïnvesteerd gemonitord.

Hoe veel

305 hectare
landbouwgrond die wordt
beschermd tegen ontbossing

317
Totale aantal indirect
ondersteunde banen

469 liter
landbouwchemicaliën
vermeden





De additionaliteit van beheerders

Beleggen samen met beheerders die zich extra inspinnen om bij te dragen aan positieve impact

Finance in Motion werkt samen met telers van schaduwkoffie om de verbetering van de lokale biodiversiteit te meten

Het eco.business.fund van Finance in Motion draagt bij aan verantwoorde productie binnen ons focusthema circulaire economie.

Het fonds verschaft leningen aan telers van schaduwkoffie. Deze manier van koffie verbouwen (onder de schaduw van andere bomen) blijkt de biodiversiteit op de plantage te vergroten en het negatieve effect van monocultuur te verminderen. Ook zijn de koffiebonen van betere kwaliteit.

Finance in Motion helpt de kredietnemers de toename van biodiversiteit te meten door het installeren van microfoons op het boerenbedrijf om vogel- en insectengeluiden op te nemen, de ontwikkelingen te analyseren en te vergelijken met lokale ongecultiveerde gebieden.

4

Vooruitblik



PGIS in 2025

Blijven streven naar het realiseren van positieve impact en financiële rendementen

2025 kenmerkt zich tot dusver door zowel complexiteit als overtuiging.

Het vinden van een weg binnen aanhoudend moeilijke markten heeft de veerkracht binnen het hele beleggingslandschap op de proef gesteld. Ons streven naar impactbeleggen blijft onverminderd sterk. Juist op deze momenten van onzekerheid komt de waarde van voor lange termijn beschikbaar purpose-driven kapitaal het duidelijkst naar voren.

Privaat - alternatief - kapitaal is nog steeds de oplossing wanneer traditionele financieringsmechanismen tekortschieten. Wij zien een toenemend besef dat private beleggers een cruciale rol spelen bij het aanpakken van systemische kwesties - van klimaatveerkracht tot sociale (on)gelijkheid. Deze ontwikkeling versterkt onze overtuiging dat kapitaal kan en moet worden gebruikt om positieve uitkomsten te realiseren.

We zien toenemende economische spanningen in de vorm van nieuwe heffingen, maar de directe gevolgen hiervan voor onze portefeuille zijn beperkt gebleven. De oplossingen waarin wij beleggen richten zich met name op lokale ecosystemen en het bedienen van lokale markten en gemeenschappen. Deze lokale focus heeft geholpen om onze beleggingen te beschermen tegen meer algemene geopolitieke wrijvingen.

Wat betreft de toekomst hebben we vooral hoge verwachtingen van onze nieuwe belegging in een op de gezondheidszorg gerichte private equity-beheerder in Azië. Deze partnership richt zich op het uitbreiden van de toegang tot gezondheidszorg van goede kwaliteit in achtergestelde gebieden, waar sprake is van een dringende en toenemende behoefte. Dit zal een bijdrage leveren aan ons focusthema Basisbehoeften & welzijn.

Wij blijven optimistisch over de rest van 2025. De weg vooruit kan complex zijn, maar wij hebben er vertrouwen in dat wij met een duidelijk doel voor ogen en een sterk netwerk van partners zowel een goed financieel rendement als positieve maatschappelijke en ecologische uitkomsten kunnen realiseren.





Voortgang richting impactdoelen

Het belang van het meten en monitoren van impactprestaties

Impactmanagement is complex. Dit kan het formuleren van doelen ingewikkeld maken. Tijdens het due diligenceproces voor de PGIS vragen wij onze onderliggende beheerders of zij beschikken over impactdoelen of deze in de toekomst kunnen ontwikkelen. Als er doelen zijn vastgesteld, vragen wij de beheerder om te rapporteren over de voortgang richting deze doelen. Indien mogelijk beoordelen wij de voortgang richting impactdoelen die beheerders bij eerdere fondsen hebben geboekt, om te bepalen hoe relevant, realistisch en ambitieus hun impactdoelen zijn.

In de praktijk hebben sommige fondsbeheerders doelen op fondsniveau, terwijl anderen doelstellingen formuleren per onderneming. Een reden die een van onze beheerders hiervoor gaf was dat zij ernaar streven dat alle portefeuille-ondernemingen impactdoelen halen en situaties worden vermeden waarin één onderneming genoeg bijdraagt voor het hele fonds, terwijl andere slechts een minimale bijdrage

leveren. Niet alle beleggingspartners van de PGIS hebben kwantitatieve doelen voor hun fondsen vastgesteld; sommige passen een meer kwalitatieve benadering toe en rapporteren gerealiseerde uitkomsten. Wij moedigen echter het stellen van impactdoelen voor alle beheerders aan.

Wanneer er doelen zijn vastgesteld, blijven wij de prestaties monitoren en gaan wij in gesprek wanneer de performance achterblijft. Ongeacht of een beheerder beschikt over doelen of niet, bewaken wij de impact die wordt gerapporteerd voor elke belegging en gaan we in gesprek als we zien dat de impacttrends afwijken. Deze tabel biedt een overzicht van de voortgang die verschillende PGIS-beleggingsbeheerders hebben geboekt met het realiseren van hun impactdoelen. Deze worden vastgesteld voor de beheerder en niet pro-rata voor PGIS.

Thema	Fonds	Maatstaf	Doel	2024	% bereikt
Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk werk	ECF 3	Banen ondersteund	40.000	161,902	405%
Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk werk	ECF 3	Opkomende consumenten bereikt	60 miljoen	221.5 million	369%
Ontwikkeling MKB & fatsoenlijk werk	ECF 4	Opkomende consumenten bereikt	125 miljoen	26.2 million	21%
Circulaire economie	Agri Debt	Hectares gecultiveerd door bedrijven waarin is belegd	1,5 miljoen	550,497	37%

5

SFDR and Footnotes



EU taxonomieverordening en PGIS

Door onze focus op milieu- en sociale investeringen classificeert PGIS als een Artikel 9-oplossing volgens SFDR*-wetgeving. Deze classificatie betekent dat wij de hoogste normen hanteren als het gaat om duurzame beleggingen. PGIS heeft uitgebreide processen om ESG en impact due diligences uit te voeren op haar investeringspartners en hun onderliggende bedrijven, waaronder 'do no significant harm' en goed bestuur. PGIS selecteert wereldwijd investeringspartners die investeren in impactvolle bedrijven en projecten die bijdragen aan het aanpakken van sociale en

milieu-uitdagingen die gerelateerd zijn aan onze milieu-uitdagingen die gerelateerd zijn aan onze focusthema's. Onze Europese investeringspartners hebben hun fondsen geclassificeerd als Artikel 9 onder de SFDR-wetgeving. KGAL heeft ESPF 4 geclassificeerd als artikel 8, maar wij zullen met de beheerder overleggen of zij een herclassificatie naar artikel 9 nastreven. Hoewel onze internationale beleggingspartners niet onder het KRW-regime vallen, streven hun fondsen sociale en/of milieudoelstellingen na. Zij hebben zich bereid verklaard om waar mogelijk relevante regelgevingsgegevens te verstrekken.

PGIS Investeringspartner (exclusief contant geld en alternatieven)	SFDR Artikel	Milieudoelstelling	Maatschappelijk doel
Fonds ingedeeld			
LeapFrog Emerging Consumer Fund IV	9		✓
Goldman Sachs Corporate Green Bond Fund	9	✓	
ResponsAbility Agriculture Fund	9	✓	✓
Trill Impact	9	✓	✓
KGAL ESPF 5	9	✓	
KGAL ESPF 4	8	✓	
Impax Next Energy Investors Fund IV	9	✓	
Environmental Technologies Fund 4	9	✓	
Eco.business.fund (LAC)	9	✓	
Niet-geclassificeerde fondsen			
Quona Inclusion Fund II			✓
Quona Inclusion Fund III			✓
Quona Opportunity Fund			✓
Ecosystem Integrity Fund IV		✓	
LeapFrog Emerging Consumer Fund III			✓
Northern Arc India Impact Fund			✓



Voetnoten

Explanation for significant changes in impact figures (+/- 15%)

Figure	Change	Rationale
Underserved people reached via financial services	+24.5%	Increases exhibited across all funds which contribute to this metric as they grow their impact contribution. Notably, Northern Arc's India Impact Fund and Quona's Opportunity Fund.
Actual annual tonnes CO ₂ emissions avoided	+20.2%	Increases exhibited across all funds which contribute to this metric as they grow their impact contribution. Notably, KGAL's ESPF 5 which had more renewable energy assets become operational throughout 2025.
Actual annual MWh renewable energy generated	+31.1%	Increases exhibited across all funds which contribute to this metric as they grow their impact contribution. Notably, KGAL's ESPF 5 which had more renewable energy assets become operational throughout 2025.
Smallholder farmers reached	+176.1%	Increase was driven by ResponsAbility's Agriculture fund due to the inclusion of an underlying borrower which is a microfinance institution. This borrower was previously not included in their impact reporting.
Sustainable hectares under cultivation	+28.8%	Increase was driven by ResponsAbility's Agriculture fund as well as the pro-rated impact contribution from Finance in Motion's eco.business.fund which PGIS invested in during 2024.
% sustainability certification	+27.9%	Increase was driven by ResponsAbility's Agriculture fund
Tons of waste avoided	+63%	Increase was driven by growth in the underlying company Trashie within the portfolio of the Ecosystem Integrity Fund IV.

Photos used in this report have been provided by PGIS investment partners or sourced externally. Statistics listed in impact cases as well company details throughout the report are provided by our investment partners or available on the investee company website. All country SDG rankings are sourced from the country profiles and interactive map from the Sustainable Development Report 2023: <https://dashboards.sdindex.org/map> All portfolio information is provided by Van Lanschot Kempen.

Water consumption savings:

Historically, water savings were reported by managers of renewable energy projects. Since 2023, contributions from two new managers have been included: Trill, reporting savings from Komet, a global irrigation component manufacturer; and in 2024, PGIS's investment in Finance in Motion's Eco.Business.Fund, which tracks savings from improved agricultural practices

Hectares of farmland

Historically, responsibility's AgriDebt fund was the only manager who reported on this metric (previously: certified hectares cultivated). In 2024, PGIS invested in Finance in Motion's Eco.Business.Fund which reports on hectares of farmland under sustainable management which is now included, on a pro-rated basis.

Voetnoten

- ¹ Accelerated action needed to ensure safe drinking-water, sanitation and hygiene for all. World Health Organization: <https://www.who.int/news/item/14-12-2022-accelerated-action-needed-to-ensure-safe-drinking-water-sanitation-and-hygiene-for-all>
- ² World Health Organization (WHO). (2025) WHO warns of slowing global health gains in new statistics report. [Online] 15 May. Available at: <https://www.who.int/news/item/15-05-2025-who-warns-of-slowing-global-health-gains-in-new-statistics-report>
- ³ International Labour Organization (ILO). (2025) World Employment and Social Outlook: Trends 2025. [Online] 16 January. Available at: <https://www.ilo.org/publications/flagship-reports/world-employment-and-social-outlook-trends-2025>
- ⁴ The Roundup. (2024) CO2 & Greenhouse Gas Emission Statistics. [Online] 15 March. Available at: <https://theroundup.org/co2-greenhouse-gas-emission-statistics/> [Accessed 10 Jul. 2025].
- ⁵ SDG Knowledge Hub. (2025) Circle Economy Report Assesses Global State of Circularity to Drive Policy. [Online] 22 May. Available at: <https://sdg.iisd.org/news/circle-economy-report-assesses-global-state-of-circularity-to-drive-policy/>.
- ⁶ Impact of investment by PGIS in ESPF 4, ESPF 5, Green Bonds (Q4 2024) and Impax NEF IV and Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2024).
- ⁷ 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.
- ⁸ Impact of investment by PGIS in Agriculture Fund (Q4 2024).
- ⁹ Impact of investment by PGIS in Emerging Consumer Fund III, Inclusion Fund II, Inclusion Fund III, Opportunity Fund and Trill Impact (Q4 2024), Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2024), Northern Arc India Impact Fund (Q4 2024) and Agriculture Fund (Q4 2024).
- ¹⁰ Impact of investment by PGIS in ESPF 4, ESPF 5, Trill Impact (Q4 2024) and Ecosystem Integrity Fund 4 (Q4 2024).
- ¹¹ Source for the pro-rated equivalent figure on water use is from Waternet. Calculation based on households using 52,000 litres per year.
- ¹² Impact of investment by PGIS in Agriculture Fund and (Q4 2024).
- ¹³ The equivalent figure on football fields is calculated based on field size of 6770 m³.
- ¹⁴ Impact of investment by PGIS in Emerging Consumer Fund III (Q4 2024), Emerging Consumer Fund IV (Q4 2024), Inclusion Fund II, Inclusion Fund III, Opportunity Fund (Q4 2024), Northern Arc India Impact Fund (Q4 2024) and Agriculture Fund (Q4 2024).
- ¹⁵ Impact of investment by PGIS in Emerging Consumer Fund III and Emerging Consumer Fund IV (Q4 2024).
- ¹⁶ Impact of investment by PGIS in ESPF 4, ESPF 5, ETF Partners, Green Bonds, Trill Impact (Q4 2024) and Ecosystem Integrity Fund 4, Impax NEF IV (Q4 2024).
- ¹⁷ Equivalent pro-rated calculation is based on EEA, with the average new car emitting 107,5 g/km and driving average 20,000 km.
- ¹⁸ The equivalent figure on swimming pools is calculated based on pool size 2,500 m³.
- ¹⁹ Data on the total surface area of the Netherlands is sourced from Centraal Bureau voor de Statistiek. How do we use our land? - The Netherlands in numbers 2021 | CBS
- ²⁰ World Health Organization (WHO). (2025) WHO Results Report 2024 shows health progress across regions overcoming critical challenges. [Online] 12 May. Available at: <https://www.who.int/news/item/12-05-2025-who-results-report-2024-shows-health-progress-across-regions-overcoming-critical-challenges>
- ²¹ UNESCO. (2024) UN World Water Development Report 2024: Water for Prosperity and Peace. [Online] Available at: <https://www.unesco.org/reports/wwdr/en/2024/s>
- ²² United Nations Statistics Division (UNSD). (2024) The Sustainable Development Goals Extended Report 2024: Goal 8 – Decent Work and Economic Growth. [Online] Available at: https://mdgs.un.org/sdgs/report/2024/extended-report/Extended-Report_Goal-8.pdf
- ²³ United Nations. (2024) Economic Growth – United Nations Sustainable Development. [Online] Available at: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/economic-growth>
- ²⁴ International Labour Organization (ILO). (2018) More than 60 per cent of the world's employed population are in the informal economy. [Online] 30 April. Available at: <https://www.ilo.org/resource/news/more-60-cent-world%E2%80%99s-employed-population-are-informal-economy>
- ²⁵ World Economic Forum. (2025) SME Resource Hub. [Online] Available at: <https://initiatives.weforum.org/sme-resource-hub/home>



Voetnoten

²⁶ ESMAP, IEA, IRENA, UNSD, World Bank, and WHO. (2024) Tracking SDG 7: The Energy Progress Report 2024 – Chapter 6: The Outlook for SDG 7. [Online] Available at: <https://trackingsdg7.esmap.org/data/files/download-documents/SDG7%20-%20Report%202024%20-%20Chapter6-TheOutlookForSDG7.pdf>

²⁷ United Nations. (2025) Goal 7: Ensure access to affordable, reliable, sustainable and modern energy for all. [Online] Available at: <https://sdgs.un.org/goals/goal7>

²⁸ Circle Economy, 2023. The Circularity Gap Report 2023. [online] Available at: <https://www.circularity-gap.world/2023>

²⁹ OECD, 2023. The challenge of measuring and achieving sustainable agricultural productivity growth. [online] OECD Publishing. Available at: https://www.oecd.org/en/publications/the-challenge-of-measuring-and-achieving-sustainable-agricultural-productivity-growth_1c17e895-en.html

³⁰ United Nations, 2024. UN Environment Programme's Food Waste Index Report 2024 and FAO data. [online] UN News. Available at: <https://news.un.org/en/story/2024/03/1148036>

³¹ United Nations, 2022. The Sustainable Development Goals Report 2022. [online] United Nations Statistics Division. Available at: <https://unstats.un.org/sdgs/report/2022/The-Sustainable-Development-Goals-Report-2022.pdf>



Colofon

Dit rapport is opgesteld door
Van Lanschot Kempen Investment Management
Management N.V.

**Voor meer informatie over dit rapport en Private Global
Impact Solution/ verantwoord beleggen aanpak van Van
Lanschot Kempen kunt u contact opnemen met:**
Sarah Stols
s.stols@vanlanschotkempen.com

Medewerkers
Titus Witteveen, Simon Oosterhof, Wieke Maarleveld, Janine
Whittington, Anna Ferschtman, Sarah Stols, Eszter Vitorino

Speciale dank
Aan de investeringspartners van PGIS, voor de impact die is
bereikt, de gegevens die zijn verstrekt en de moeite die is
genomen voor de publicatie van het rapport.



Algemene bepalingen

Private Global Impact Solution: algemene risico's waarmee rekening moet worden gehouden bij het beleggen in Private Global Impact Solution

Houd er rekening mee dat alle beleggingen onderhevig zijn aan marktschommelingen. Private Global Impact Solution zal voornamelijk beleggen in een gediversifieerde pool van beleggingsfondsen beheerd door derden partijen met als primaire beleggingsdoelstelling het realiseren van kapitaalgroei en positieve sociale en ecologische impact. Beleggen in deze strategie is onderhevig aan risico's die voortvloeien uit de volatiliteit van effecten-, obligatie-, valuta- en rentemarkten die de performance negatief zouden kunnen beïnvloeden. Onder bijzondere marktomstandigheden kunnen de specifieke risico's aanzienlijk toenemen. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de onderliggende beleggingsfondsen vaak een meer alternatief beleggingsbeleid nastreven dan traditionele beleggingsfondsen. Sommige beleggingen, met name particuliere (niet-beursgenoteerde) beleggingsstrategieën, kunnen betrekking hebben op activa die niet-liquide zijn, moeilijk te waarderen zijn en/of blootgesteld zijn aan een hoog markt-, krediet- en liquiditeitsrisico, inclusief het risico van insolventie of 'ban'. In dergelijke omstandigheden zal het vermogen van een belegger om zijn belang in de strategie af te bouwen beperkt zijn vanwege een gebrek aan beschikbare liquiditeiten.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Neem geen onnodige risico's. Voordat u belegt, is het belangrijk dat u op de hoogte bent van en geïnformeerd bent over de kenmerken en risico's van beleggen. Deze informatie is te vinden in de beschikbare documenten van de strategie en/of in de overeenkomsten die deel uitmaken van de service die u kiest of hebt gekozen.

Het profiel van een belegger in PGIS

De strategie zou als aanvullende belegging geschikt kunnen zijn voor professionele beleggers of 'well-informed' beleggers die:

- geïnteresseerd zijn om vermogen te alloceren naar een pool van participaties in beleggingsfondsen met het primaire doel
- het realiseren van kapitaalgroei en positieve sociale en ecologische impact;
- op zoek zijn naar een langetermijnbelegging (ten minste 5 jaar of meer);
- die geïnteresseerd zijn in impactbeleggen en dat op een zinvolle en efficiënte wijze willen doen;
- de mogelijkheid van beperkte liquiditeit of geen liquiditeit accepteert en aanzienlijke verliezen kan dragen, vooral op de
- korte termijn; en
- ervaring hebben met de risico's en voordelen van beleggen in niet traditionele markten.



Disclaimer

Dit document van Van Lanschot Kempen Investment Management NV (VLK Investment Management) wordt u slechts ter informatie aangeboden en biedt onvoldoende informatie om een beleggingsbeslissing te kunnen nemen. De informatie in dit document is niet compleet zonder de mondelinge toelichting gegeven door een medewerker van VLK Investment Management. VLK Investment Management heeft een vergunning als beheerder van diverse ICBE's en ABI's en is bevoegd om beleggingsdiensten te verlenen en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. VLK Investment Management wil uitdrukkelijk voorkomen dat de benchmarks die gebruikt worden in dit document gepubliceerd of beschikbaar worden gemaakt voor het publiek in de zin van de Benchmarkverordening. Daarom is de informatie in dit document uitsluitend voor intern zakelijk en niet-commercieel gebruik aan u ter beschikking gesteld. Gebruik van (de informatie uit) dit document anders dan voor de doeleinden als hierboven beschreven, is alleen geoorloofd na voorafgaande toestemming van VLK Investment Management.

Private Global Impact Solution (het "Subfonds") is een subfonds van het Kempen Alternative Markets Fund SICAV-RAIF (het "Fonds"), gevestigd in Luxemburg. Van Lanschot Kempen Investment Management NV is de beheerder van het Fonds. Van Lanschot Kempen Investment Management NV heeft een vergunning als beheerder en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Het Subfonds is geregistreerd onder de vergunning van Van Lanschot Kempen Investment Management NV bij de Autoriteit Financiële Markten.

Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Lees daarom het essentiële-informatiedocument (beschikbaar in het Nederlands en in het Engels) en het prospectus (beschikbaar in het Engels). Deze zijn verkrijgbaar via de website van Van Lanschot Kempen Investment Management NV (www.vanlanschotkempen.com/investment-management). De informatie op de website is (deels) beschikbaar in het Nederlands en het Engels.

Het Subfonds is in een beperkt aantal landen geregistreerd voor aanbieding. Op de website zijn de landen te vinden waar het Subfonds geregistreerd is. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Het Fonds is geregistreerd voor aanbieding aan professionele beleggers. De Aandeelhouder is onderworpen aan een initiële lock-up periode van 3 jaar na elke belegging.

Als vermogensbeheerder kan VLK Investment Management, doorgaans ten behoeve van derden, beleggingen hebben in financiële instrumenten die in dit document worden genoemd, en het kan op elk moment besluiten om aan- of verkooptransacties in deze financiële instrumenten uit te voeren. Dit document is uitsluitend bedoeld ter informatie en biedt onvoldoende informatie voor een investeringsbeslissing. Dit document bevat geen beleggingsadvies, geen beleggingsaanbeveling, geen onderzoek of een uitnodiging om financiële instrumenten te kopen of verkopen, en mag niet als zodanig worden geïnterpreteerd. Dit document is gebaseerd op informatie die wij als betrouwbaar beschouwen, maar wij garanderen niet dat het nauwkeurig of volledig is, en er mag niet als zodanig op worden vertrouwd. De standpunten die hierin worden uitgedrukt, zijn onze huidige standpunten op de datum die op dit document wordt vermeld. Dit document is onafhankelijk van het bedrijf opgesteld en de hierin opgenomen standpunten zijn volledig die van VLK Investment Management.



INVESTMENT MANAGEMENT

Private Global Impact Solution team
PO Box 75666
1070 AR Amsterdam
The Netherlands

www.vanlanschotkempen.com